

INFORME DEL DIRECTOR GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA MABE ECUADOR S.A. POR EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO 2004

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 2004 de la empresa Mabe Ecuador S.A.

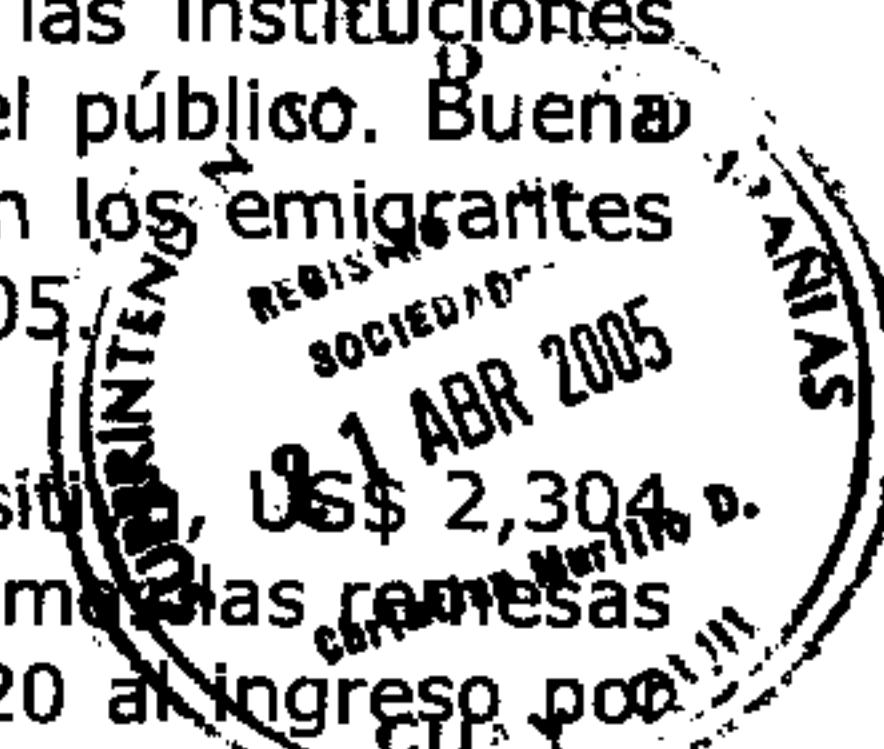
ENTORNO ECONOMICO

La situación actual de la economía muestra claros indicios de estabilidad por lo que la confianza en la economía y el optimismo ciudadano está en uno de los niveles más altos. Pero, por las circunstancias políticas dominantes hay riesgos que se interrumpa la estabilidad por lo que se considera la situación política y social volátil.

En cuanto a la economía, Ecuador cerró en el 2004 con una inflación anual del 1.9%, nivel significativamente inferior a lo esperado. Esto permitió que la competitividad de varios sectores productivos mejore. La reducción de la inflación provocó que la capacidad de compra de los salarios se eleve. El manejo de los presupuestos familiares se ha beneficiado, permitiendo una mejor planificación que amplía la capacidad de obtener financiamiento para las familias.

A pesar de la inestabilidad política, las tasas de interés para créditos han tenido un descenso, mientras la oferta de financiamiento para bienes inmobiliarios a tasas inferiores al 10% sigue creciendo. Esta reducción del costo del crédito y el incremento en la oferta de financiamiento es consecuencia del alto grado de liquidez que han alcanzado las instituciones financieras nacionales, por el crecimiento de los depósitos del público. Buena parte de estos recursos provienen de las remesas que envían los emigrantes desde el exterior, flujo que se proyecta estable para el año 2005.

Si bien los ingresos per cápita muestran una recuperación positiva para el 2004, y proyectado para el 2005 US\$ 2,385, si agregamos las remesas enviadas por los emigrantes que añaden en promedio US\$ 120 al ingreso por habitante, se explica el dinamismo de las ventas internas en el país y la positiva evolución de los indicadores sociales. Se estima que para el 2005 la capacidad de compra para una familia de 4.5 miembros llegará a US\$ 950 por mes, nivel superior al promedio latinoamericano. Pero estos avances en las



[Handwritten signature]

condiciones de vida de la población ecuatoriana, se ponen en riesgo por el crecimiento desmedido del gasto público y la demora en las reformas que apoyen a la producción nacional.

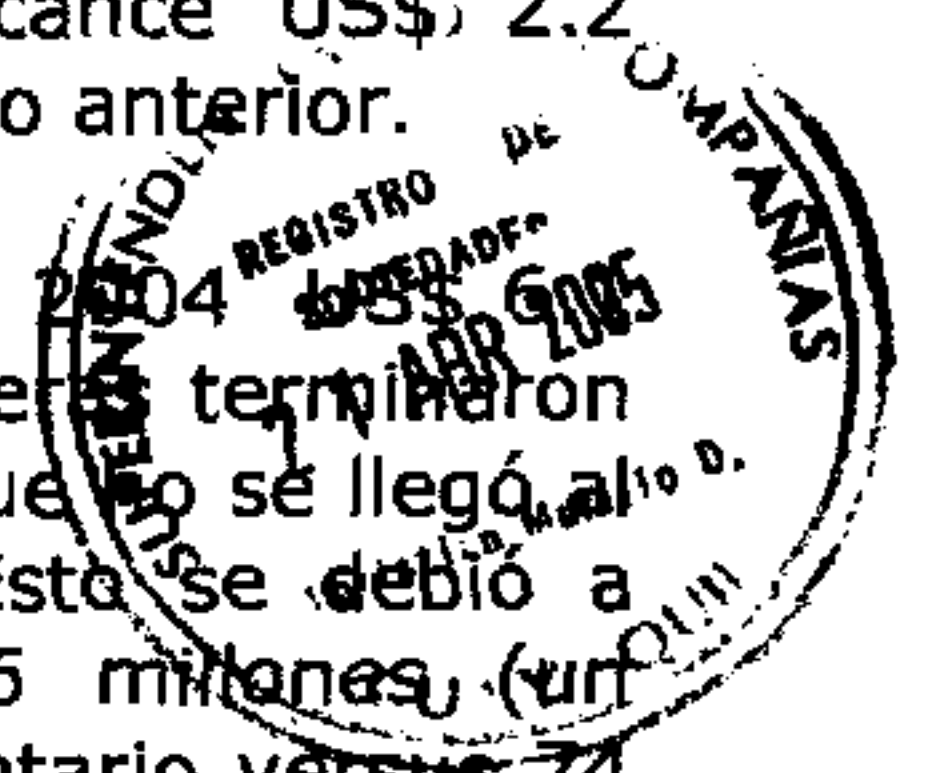
Las exportaciones de productos industrializados, entre los cuales se encuentran nuestros productos, también crecieron de manera importante en el año 2004. Esta evolución de las exportaciones industrializadas evidencia las oportunidades que brinda el mercado externo para los productores locales y permite mirar con optimismo la concertación del acuerdo comercial con Estados Unidos. Pues las ventas al exterior han crecido en los últimos cuatro años a pesar de que ninguna de las barreras que existen para la producción hayan sido removidas.

Luego del crecimiento económico experimentado en el 2004, 5.7% de crecimiento del PIB, debido al inicio de operaciones del Oleoducto de Crudos Pesados que permitió que la producción de petróleo privada se incremente en forma significativa, la proyección del 2005 se ubica nuevamente en 2.8%, nivel que se considera insuficiente para que las condiciones de vida de la población mejoren en forma visible. Pero la economía ha alcanzado un tamaño importante, por lo que a pesar de la reducción en el ritmo de su crecimiento, se espera que el PIB se ubique en US\$ 31,689 millones (más de US\$ 30.000 millones en el 2004). Una economía de este tamaño refleja una demanda interna de gran magnitud, lo que explica que las ventas de las empresas se ubiquen en niveles históricamente elevados. Esto refleja también la rápida recuperación de la economía ecuatoriana luego de la crisis y los beneficios de la estabilidad económica.

OPERACIÓN

Mabe Ecuador en el 2004 alcanzó crecimiento en ventas del 23%. El 70% de las ventas correspondió a ventas locales mientras el 30% restante a exportaciones realizadas a nuestras filiales Andinas, Centro América y México. A pesar del incremento en los precios de materias primas, el costo de ventas se redujo al 75% del total de las ventas versus 77% que se obtuvo en el 2003. Sin embargo, un excelente control de gastos administrativos, financieros y generales, permitió que la utilidad antes de impuestos alcance US\$ 2.2 millones en comparación a USD 1.8 millones que se logró el año anterior.

El capital de trabajo de la empresa en promedio alcanzó en el 2004 US\$ 7 millones versus US\$ 7 millones del 2003. Obligaciones financieras terminaron en US\$ 7,250, el nivel más bajo de los últimos años, a pesar que se llegó al presupuesto de US\$ 6 millones establecido para el 2004. Esto se debió a mayores inventarios, los cuales se ubicaron en US\$ 10.6 millones, (un crecimiento del 21% en relación al 2003) ó 125 días de inventario versus 74 días esperados para el año el 2004.



ad

Es importante comentar que los días de cartera a Diciembre 2004 cerraron en 53 días, versus un presupuesto de 65 días y 55 días alcanzados en el 2003. En el lado de proveedores se nota un incremento importante de US\$ 7.3 millones que terminó este rubro en el 2003 a US\$ 11.8 millones a Diciembre 2004 por los altos inventarios que sostuvo la empresa en el segundo semestre del 2004

A continuación las cifras más importantes de los Estados Financieros en los últimos tres años a fin de observar el desenvolvimiento del negocio.

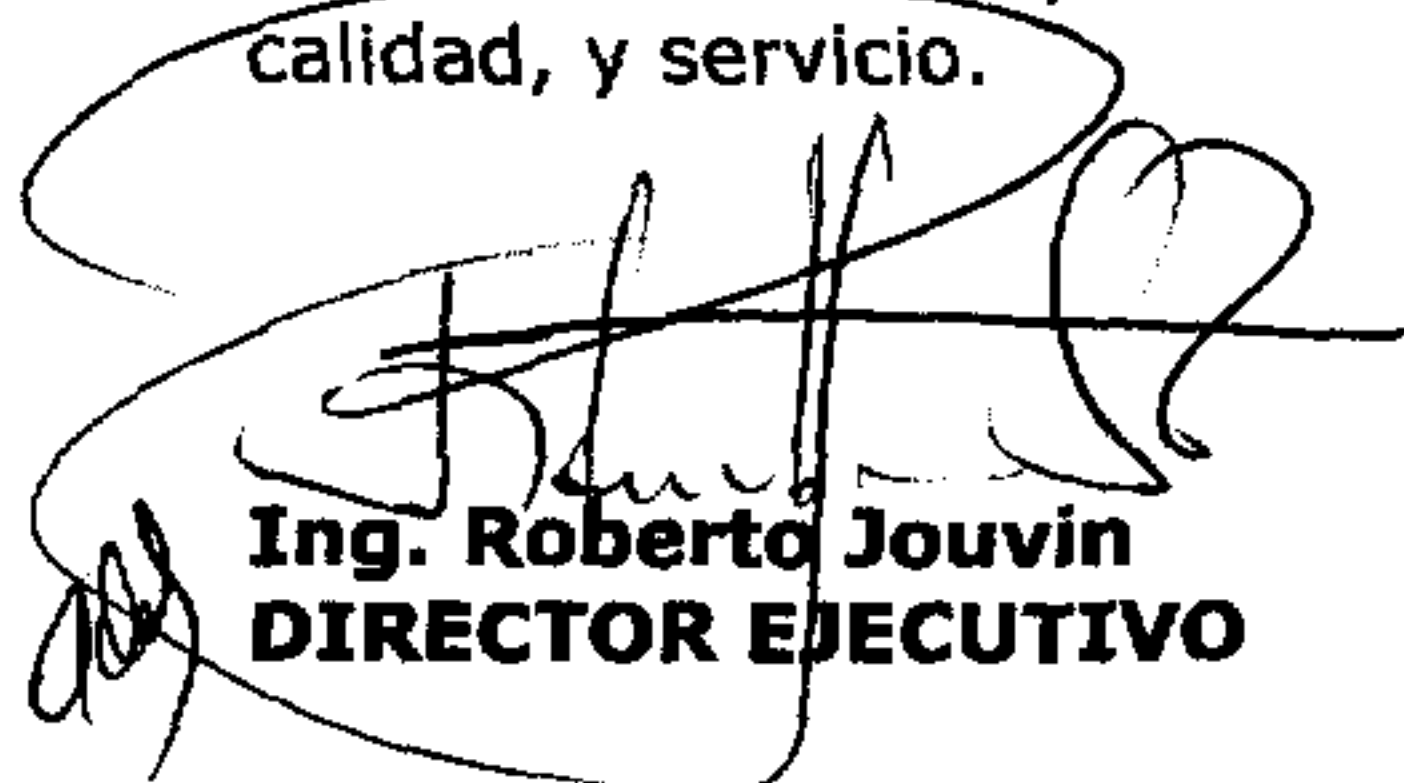
	Año 2002	Año 2003	Año 2004
(en miles de U.S. Dólares)			
Activos Circulantes	22,085	23,350	30,756
Activos Totales	28,814	29,859	35,961
Pasivos que no pagan interés	11,119	13,847	16,548
Obligaciones Financieras	13,800	7,850	7,250
Patrimonio	4,056	10,729	12,163
Patrimonio + Pasivos	28,814	29,859	35,961
Ventas	47,589	46,391	57,003
Utilidad Bruta sin depreciación	10,184	9,553	12,712
Gastos operativos	-6,101	- 7,038	- 10,220
Utilidad antes de impuestos	1,587	1,804	2,248
Impuesto a la renta (25%)	- 554	- 261	- 541
PTU (15%)	-238	- 271	- 274
Utilidad Neta	795	1,272	1,433
Capital de trabajo neto	- 1,379	5,647	7,765
Indice de liquidez	0.94	1.31	1.34
Apalancamiento	6.10	1.78	1.96
Apalancamiento financiero neto	3.40	0.73	0.63

En el 2004 se logró la certificación de la Norma ISO 9001 así mismo seguimos ofreciendo productos de calidad de la línea blanca y un servicio técnico que mejora cada año. En virtud de esto, mantenemos nuestro liderazgo en ventas de artefactos de la línea blanca en el mercado ecuatoriano, además de mantener nuestra participación en los mercados de Perú, Colombia, Venezuela, Centro América y México. Seguimos con la política de mejora continua en las relaciones obrero - patronales y somos generadores directos de fuentes de trabajo a más de 700 familias ecuatorianas.

A pesar de la competencia de compañías nacionales e internacionales. Mabe sigue siendo líder en el mercado de sus productos principales, esto es estufas y refrigeradoras, y trabajamos día a día en lograr mayor mercado en cuanto a nuestra línea de lavado, aires acondicionados, y productos globales.

ad

En el 2004 aplicamos estrategias comerciales, de mercadeo y financiera que permitió que nuestros clientes a nivel nacional sigan viendo nuestros productos como los más competitivos en el mercado ecuatoriano en cuanto a precios, calidad, y servicio.



Ing. Roberto Jouvin
DIRECTOR EJECUTIVO

