

INFORME DEL DIRECTOR GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA MABE ECUADOR S.A. POR EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO 2005

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 2005 de la empresa Mabe Ecuador S.A.

ENTORNO ECONOMICO

El año 2005 terminó con un nivel de confianza más bajo de lo esperado por la incertidumbre política, las diversas pugnas sociales y la falta de iniciativas por parte del Gobierno para cerrar temas pendientes como el TLC y el caso Occidental. En la parte económica, el gasto público, la distribución del fondo de reserva y el incremento en los créditos, todos se sumaron para obtener un crecimiento económico relativamente alto del 3.3%, pero a la vez ocasionando una aceleración en la inflación, la cual probablemente se prolongue para el 2006.

El índice inflacionario del país cerró en 4.36%, mucho más alto de lo que inicialmente se esperaba del 2.5% debido en parte al exceso en el gasto público, el cual sigue creciendo sin control, la inyección de capital producida por los emigrantes, por un monto cercano a los 1,700 millones de dólares y la devolución de los fondos de reserva, lo que habría disparado los precios en el país. Es de esperar que la devolución de los fondos de reserva a las empresas, que seguirán pagándose durante el transcurso del 2006, cause mayor consumo y un mejor ritmo de ventas de las empresas en el 2006.

Los bancos siguieron fortaleciéndose y tuvieron un extraordinario 2005, incrementaron sus utilidades más bien a través de cobrar comisiones por servicios que por intereses. Los depósitos finalizaron el 2005 en 24.6% del PIB, un alza del 22.4% a fines del 2004, en parte por los depósitos que se reciben por las remesas del exterior. Con mayor liquidez en el sistema financiero, las ofertas de financiamiento para bienes inmuebles y compras de artefactos se mantuvieron a tasas muy competitivas, con plazos de 10 años para bienes inmobiliarios y hasta 36 meses para la compra de artefactos. El incremento acelerado del crédito de consumo ha sido uno de los mayores factores para que la inflación termine en un nivel superior a lo inicialmente esperado. Se espera que para el 2006 la accesibilidad al crédito de consumo siga incrementándose de tal forma que se prevé una inflación superior al 3%.

Si bien la balanza comercial fue positiva en aprox. USD 747 millones, esto se debió a los altos precios del petróleo lo cual ocasionó que en el 2005 las exportaciones petroleras hayan crecido en un 38%. Sin embargo, cabe mencionar que en el 2005 también se obtuvo un crecimiento en las exportaciones no petroleras del 11%. Las exportaciones industrializadas tuvieron un crecimiento del 20% en relación al 2004 lo que 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, el cual se espera se firme antes de Mayo del 2006, pues de Ecuador no alinearse en las negociaciones del TLC con el resto de los países andinos se quedaría rezagado.

A pesar que el PIB no creció al mismo ritmo que en el 2004, se puede considerar que un crecimiento del 3.3% no es nada malo, aunque tal vez debió haber sido mayor considerando el enorme incremento del gasto público, el pago del fondos reservas, y el incremento en los créditos. Una economía del tamaño que hoy en día sostiene Ecuador refleja una demanda interna de gran magnitud, lo que explica que las ventas de las empresas se ubiquen en niveles históricamente elevados.

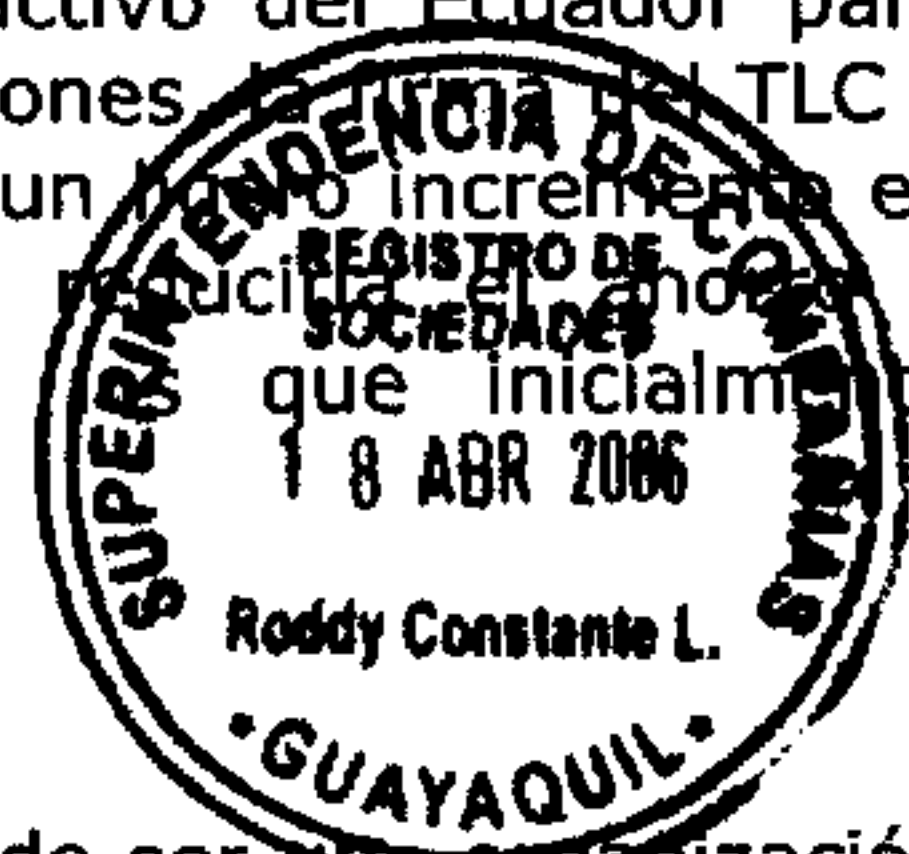
Aunque la situación del país no se la puede clasificar como crítica, si se la percibe como débil e inestable lo que reduce el atractivo del Ecuador para inversionistas extranjero. Nos queda un 2006 de elecciones, la firma del TLC y un crecimiento del 3.6% en el PIB para este año, con un ligero incremento en consumo y una reducción en la inversión, lo que reduciría el ahorro y mantendría la inflación en niveles más altos de los que inicialmente hubiéramos esperado.

OPERACIÓN

Durante el 2005, mabe sigue manteniendo su visión de ser una organización líder en la producción y comercialización de productos de línea blanca, logrando satisfacer las exigencias y necesidades de los consumidores de los hogares ecuatorianos y latinoamericanos.

Para esto mabe a invertido en recursos económicos y tecnológicos, logrando hacer cambios importantes en su imagen corporativa y comercial, lanzando al mercado productos con nuevos atributos y diseños, respaldados con estándares de alta calidad y una efectiva campaña publicitaria y comercial.

En el 2005 se logró realizar importantes cambios en nuestra compañía, habiéndose efectuado la remodelación de las instalaciones en las áreas de producción, oficinas administrativas y de ventas, para brindar así un trato digno y un confortable ambiente de trabajo para nuestros empleados y clientes que visitan nuestras instalaciones, lo cual nos ha obligado a dedicar sumas cuantiosas de recursos para lograr la ejecución de esas obras.

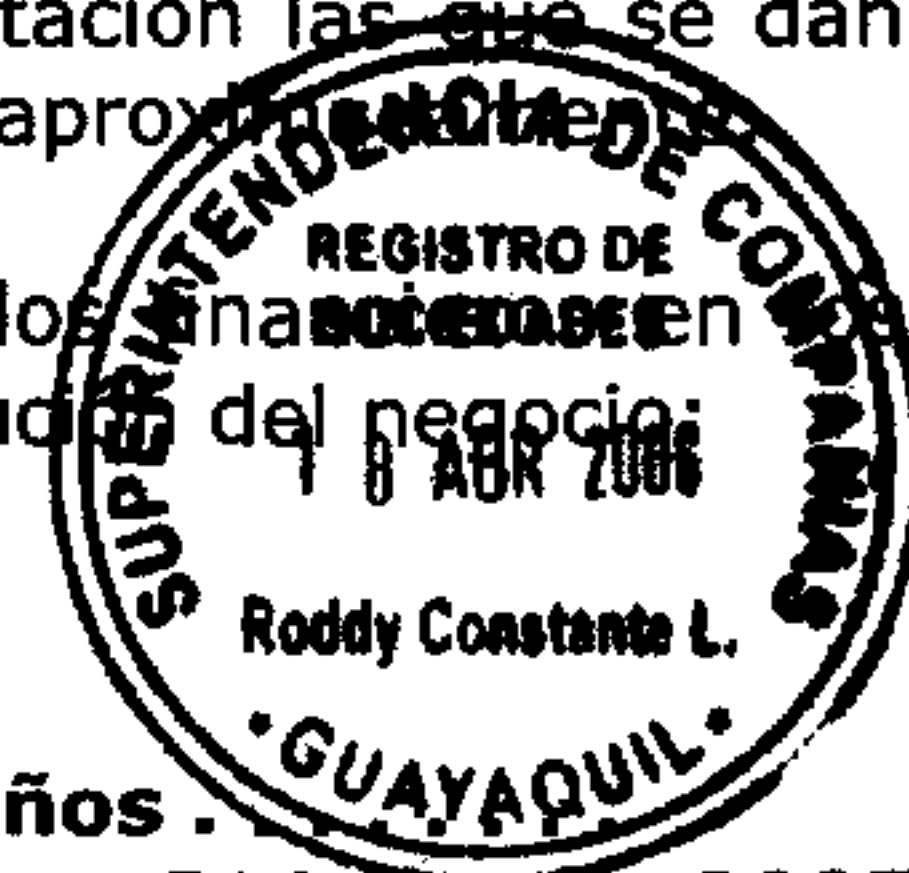


Hemos efectuado importantes Inversiones de Recursos (aproximadamente) tres millones de dólares para mejorar las Instalaciones de nuestra Planta Industrial, que nos permitirá mejorar significativamente la calidad de nuestros productos y lograr mejoras importantes en nuestros procesos productivos y la eficiencia de los diferentes procesos, lo cual nos ha permitido incrementar los niveles de producción en aproximadamente un 32% versus el año anterior. De los cuales el 25 % de esta producción es dirigida para el mercado local y el 75% para los difíciles y competitivos mercados internacionales

Nuestros productos tienen altos estándares de calidad, aceptación y preferencia de parte de los consumidores finales tanto en nuestro país, como en los mercados de Venezuela, Colombia, Perú, Centro América y México, logrando con esto crear y mantener importantes fuentes de trabajo para nuestros colaboradores, contribuyendo con esto al crecimiento económico del país en general y aportando a la vez con divisas para el país dado los importantes niveles de exportación que hemos efectuado durante el año 2005.

Producto de estos notables incrementos en los niveles de producción, soportados a una efectiva estrategia comercial y adecuados procesos administrativos y financieros, hemos logrado tener un crecimiento significativo en las Ventas Locales del 10 % aproximadamente al compararlo contra el año anterior. En cuanto a las Ventas de Exportación las que se dan principalmente al Mercado Andino crecieron en un 22 % aproximadamente.

A continuación las cifras más importantes de los estados financieros de los últimos cuatro años con el propósito de observar la evolución del negocio:

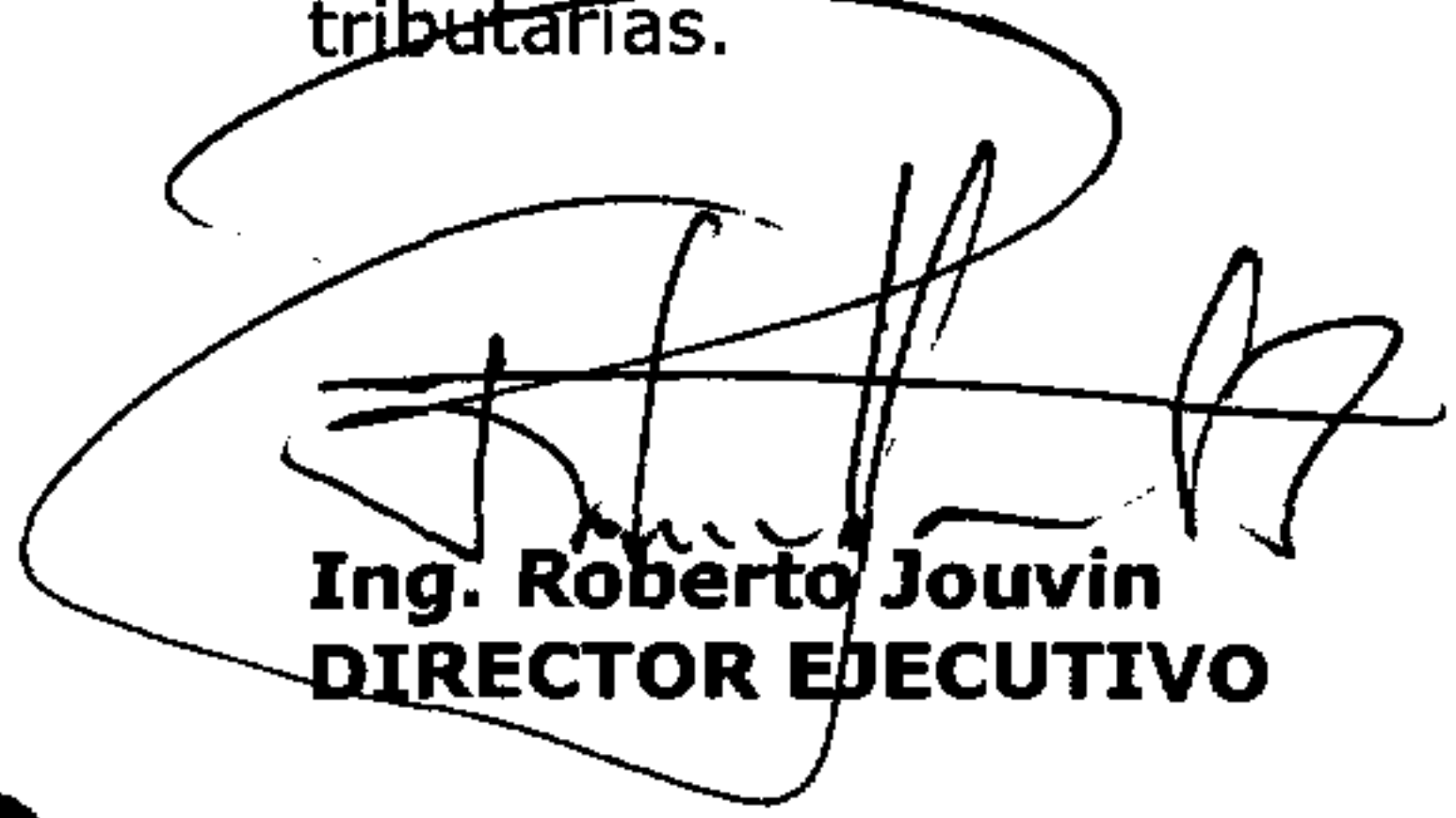


<u>Descripción</u>	 Años			
	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. Dólares)			
Activos Circulantes	22,827	24,104	30,456	38,837
Activos Totales	28,814	29,859	35,556	43,602
Pasivos que no generan interés	10,958	11,280	16,143	19,951
Obligaciones Financieras	13,800	7,850	7,250	
Patrimonio	4,056	10,729	12,163	16,401
Pasivos no Corrientes				7,250
Patrimonio + Pasivos	28,814	29,859	35,556	43,602
Ventas	47,589	46,391	57,003	69,970
Utilidad Bruta sin depreciación	9,359	9,553	12,712	15,840
Gastos operativos	(6,101)	(7,038)	(10,220)	(12,502)
Utilidad antes de impuestos	1,587	1,804	2,248	5,792
Impuesto a la Renta (25%)	(554)	(261)	(541)	(684)

PTU (15%)	(238)	(271)	(274)	(869)
Utilidad Neta	795	1,272	1,433	4,239
Capital de trabajo Neto	(1,379)	5,647	7,900	20,020
Indice de Liquidez	0.94	1.31	1.34	2.06
Apalancamiento	6.10	1.78	1.92	1.66
Apalancamiento financiero neto	3.40	0.73	0.63	0.00

Cabe destacar la excelente relación que existe entre la empresa y sus trabajadores, la que se fundamenta en un relación mutua de respecto y consideración para el cumplimiento de las obligaciones y derechos que tienen los trabajadores, logrando con esto un ambiente saludable de las relaciones laborales.

Así mismo, cabe se ratifica en su seriedad para el cumplimiento de todas las obligaciones Tributarias y Laborales y para con los demás requerimientos de las autoridades gubernamentales. También es importante mencionar los éxitos que hemos tenido en las gestiones que hemos efectuado para la recuperación de IVA de las Exportaciones y también en la recuperación de valores por concepto de derechos arancelarios Drawback. Debiendo resaltar la gran imagen que hemos logrado ante las autoridades del Servicio de Rentas Internas (SRI) como una compañía seria y cumplidora de nuestras obligaciones tributarias.


Ing. Roberto Jouvin
DIRECTOR EJECUTIVO



Guayaquil, Marzo 21, 2006