

INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA MABE ECUADOR S.A. POR EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO 2008

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 2008 de la empresa Mabe Ecuador S.A.

ENTORNO ECONOMICO

A fines del 2008 una grave crisis en los mercados financieros causó una recesión de la economía globalizada, ocasionada por la cartera inmobiliaria titularizada de EEUU, y que llevó a que el mercado bursátil registre fuertes pérdidas y que los principales bancos quiebren o que se fusionen con otros más fuertes, muchos de ellos rescatadas por el gobierno de sus respectivos países.

El impacto, más inmediato de la crisis financiera ha sido la pérdida de empleos de miles de personas y cierres de negocios, lo que ha impactado en nuestros emigrantes, quienes al verse afectados han tenido que disminuir los valores que envían a sus familias y por ende repercutirá en reducción del consumo interno.

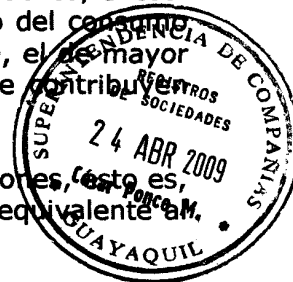
La recesión mundial también puso fin al incremento del precio de las materias primas en los últimos años. En cuanto al petróleo, nuestra principal exportación, los precios tuvieron una caída significativa. El precio del crudo promedió US\$ 84 en el 2008 y se estima que para el 2009 sea de US\$ 42, y que se estabilice en US\$ 60 a mediano plazo. Con la caída del precio del petróleo a la mitad, se estima que el gasto de inversión se afectará mayormente.

El crecimiento económico del Ecuador en el 2008 fue del 5,3%, según datos del Banco Central. Este crecimiento se debió al fuerte gasto público, el cual también incidió en una modesta aceleración en el incremento del consumo de hogares al 4.7%. En cuanto a los sectores de la economía, el de mayor crecimiento fue el de la construcción, con un 9,5%, a lo que contribuyeron tanto la vivienda como las obras públicas.

La reserva monetaria internacional cerró el año en \$4.473 millones, esto es, un crecimiento de \$952 millones en los últimos doce meses, equivalente al 27%.

El índice inflacionario del país cerró en 8.83%, una aceleración importante en relación al 2007, en que cerramos con una inflación del 3.32%. Este repunte se dio durante el primer semestre del año como resultado de alza en los Precios de los alimentos de primera necesidad por las malas cosechas debido al fuerte invierno. También hubo alza en los precios de materias primas, como el hierro e insumos para la industria, en particular petroquímicos.

El gobierno logró controlar la inflación en el segundo semestre del año mediante controles de precios, prohibición de exportar excedentes agrícolas



y subsidios a ciertos productos básicos como el trigo. Sin embargo, una inflación en los niveles obtenidos en el 2008, ha hecho que Ecuador pierda competitividad pues otros países latinoamericanos han tenido inflaciones similares o menores y si consideramos que EEUU terminó con una inflación de alrededor del 1%, no cabe la menor duda que la inflación del país estuvo demasiado alta.

El crecimiento de la banca (utilidades totales del sistema financiero) fue del 48% pero sus utilidades disminuyeron en 50% en relación al año anterior. Esto se debe a que hubo dos operaciones grandes extraordinarias que generaron beneficios importantes para algunos bancos, pero que de ninguna forma fue producto de las utilidades operativas normales del negocio bancario.

La cartera de la banca tuvo un crecimiento importante del 24.3%, la cual va de la mano con el incremento en los depósitos del público, que representa un crecimiento del 22,76%. Durante el 2008, las tasas activas tuvieron una tendencia a la baja, cerrando en 9.16% los crédito corporativos.

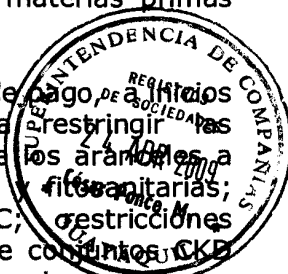
La balanza comercial fue positiva en aprox. USD 1,066 millones, pero US\$ 360 millones menos que el 2007, es decir una reducción del 25.26%.

Las exportaciones crecieron en aprox. 40% en el 2008, cerrando en alrededor de US\$ 18.400 millones. Las exportaciones petroleras, incluyendo combustibles, crecieron un 6,6%, y las no petroleras, un 14.8%. Este crecimiento obedece principalmente a que las exportaciones petroleras se incrementaron por el precio del petróleo durante los primeros nueve meses del año, por crecimientos importantes en exportación de productos como banano, camarón, atún y flores, del 20,9% y crecimiento del 10.6% en los de más rubros de exportación. No obstante, a pesar de estos crecimientos que se obtuvieron en el 2008 en las exportaciones, se espera una fuerte caída de las mismas, tanto petroleras y no petrolera, debido a la crisis financiera global y caída en los precios del petróleo y otros productos tradicionales.

Por el lado de las importaciones, según el BCE hubo un crecimiento en precio FOB que ascendió a US\$ 17,424 en el 2008, influenciado principalmente por un mayor gasto público, y por lo tanto la mayor demanda interna así como por precios elevados de las materias primas durante el primer semestre del año.

Con el fin de mejorar los efectos negativos en la balanza de pagos de inicio del 2009, el gobierno adoptó varias medidas para restringir las importaciones, las más importantes siendo el aumento de los aranceles a los límites de lo que permite la OMC; normas técnicas y fitosanitarias; salvaguardias contempladas en los acuerdos de la OMC; restricciones cuantitativas de las importaciones, donde destacan las de conjuntos CKD para el ensamblaje de vehículos. Pero la restricción en las importaciones bien podría ser inflacionarias y desatar el contrabando.

Los ingresos tributarios para el Estado crecieron en 20.4% en relación al año anterior. Las recaudaciones tributarias se han convertido en la principal fuente de ingresos del país, ya que han aumentado pese a la crisis mundial, a diferencia de las exportaciones petroleras y las remesas que han bajado su porcentaje de aporte al fisco ecuatoriano. Los ingresos por concepto del



Handwritten signature or mark.

Impuesto al Valor Agregado (IVA) crecieron en 15% en relación al año anterior, mientras, el Impuesto a la Renta alcanzó 2.369 millones de dólares, un 34,9% más que en el 2007.

Sin embargo la restricción de importaciones para el país, representará \$1 459 millones menos de ingresos, el SRI ha calculado en \$300 millones, las pérdidas por esta medida. Y con la caída del 13% de las remesas, se estima que los ingresos tributarios también bajarán, por la caída del consumo interno

Finalmente, Ecuador termina el año con un crecimiento por debajo de los otros países del Continente, con un gobierno con un alto gasto público, declaratoria de moratoria de la deuda externa para los bonos Globales del 2012 y 2030, y una crisis financiera global que aún no afecta al país como se puede esperar, sin embargo hay restricciones en las importaciones que en el 2009 puede ocasionar desempleo y reducciones importantes en los negocios así como restricciones en financiamiento externo, debido a que la crisis limitó la liquidez externa. También está el alto riesgo país y limitaciones en líneas de crédito para el sector privado.

OPERACIÓN

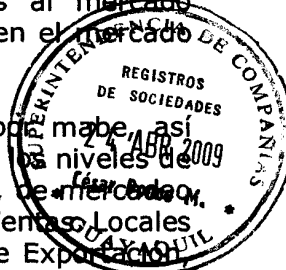
Mabe en Ecuador tiene como uno de sus principales objetivos ser una empresa líder en la producción y comercialización de productos de línea blanca, trabajando para mejorar continuamente sus productos con el fin de satisfacer a los consumidores de los hogares ecuatorianos y latinoamericanos.

En el 2008 se invirtieron USD 4.6 millones en activos fijos y mejoras para incrementar la capacidad de la planta. Es así que al finalizar el año el 85% de las unidades producidas localmente fueron exportadas al mercado Andino y de Centro América. El 15% restante fue vendido en el mercado local donde mabe tuvo un crecimiento importante.

Como consecuencia de las inversiones y mejoras hechas por mabe, así como el ingreso de nuevas líneas de negocios, incrementos en los niveles de producción y ayudados por una efectiva estrategia comercial, de marketing y financiera hemos logrado crecer en un 17.3% en las Ventas Locales comparado contra el año anterior. En cuanto a las Ventas de Exportación, estas crecieron en un 41% debido a la excelente aceptación que tienen nuestros productos en el mercado andino y la exportación de lavadoras para el mercado venezolano.

A pesar de la crisis financiera global que se presentó en el cuarto trimestre del 2008, no nos vimos afectados en nuestras ventas, debido fundamentalmente a que 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.

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



Handwritten signature

Descripción	2005	2006	2007	2008
	(en miles de U.S. Dólares)			
Activos Circulantes	38,837	54,716	71,210	77,182
Activos Totales	43,602	58,975	80,768	85,111
Pasivos que no generan interés	19,951	24,952	38,248	30,035
Obligaciones Financieras		6,545	7,552	18,000
Patrimonio	16,401	18,773	22,000	29,143
Pasivos no Corrientes	7,250	8,705	12,968	26,333
Patrimonio + Pasivos	43,602	58,975	80,768	85,511
Ventas	69,970	89,513	123,255	159,776
Utilidad Bruta sin depreciación	15,840	16,797	17,141	22,032
Gastos operativos	-12,502	-13,561	-13,168	-10,664
Utilidad antes de impuestos	5,792	3,506	3,710	10,909
Impuesto a la Renta (25%)	-684	-608	-667	-2,129
PTU (15%)	-869	-526	-557	-1,636
Utilidad Neta	4,239	2,371	2,487	7,143
Capital de trabajo Neto	20,020	24,284	25,286	47,148
Indice de Liquidez	2.06	1.8	1.53	2.57
Apalancamiento	1.66	2.14	2.67	1.93
Apalancamiento financiero neto	0	0.43	0.55	0.62

En el 2008, a más del importante crecimiento en sus ventas, la empresa logró reducir sus gastos administrativos/ operativos en 19% lo que incidió en utilidades antes de PTU e IR de US\$ 10.9 millones frente a US\$ 3.7 millones obtenidas en el 2007.

Así mismo la empresa muestra una muy buena y estable situación financiera. Sus principales índices financieros muestran mejoras en relación al año anterior – en especial su índice de liquidez y ratio de apalancamiento.

La empresa mantiene una excelente relación con sus trabajadores, la que se fundamenta en un relación mutua de respeto 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, Mabe 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.

Ing. Roberto Jpouvin
GERENTE GENERAL

Guayaquil, Febrero 26, 2009

