

Quito, 09 de abril 2008

Señores  
Accionistas Casa Moeller Martinez  
Ciudad

#### Generalidades

A pesar de haber sido un año políticamente muy activo, el 2007 fue un año positivo para la economía del país.

La inflación cerró el 2007 con un dato de 3,32%, cifra ligeramente superior al 2,87% con el que se cerró el 2006. Sin embargo la inflación registrada por el Ecuador para el 2007 es una de las más bajas de América Latina.

La canasta familiar básica en diciembre del 2007 tiene un costo de USD 472.74, que tomando en cuenta el ingreso mínimo de USD 317.34 (un hogar tipo de 4 miembros con 1.6 perceptores de ingresos) registra un déficit de USD 166.40.

La tasa de desempleo en el Ecuador está registrada con un promedio para el 2007 del 9%, el séptimo más alto entre once países. La baja de 2 puntos porcentuales usando una nueva metodología en la medición de esta variable entre el Banco Central y el INEC, se ubica en diciembre en 6.11%, que según la agencia contratada hace absolutamente incomparables las mediciones de agosto hacia atrás, con las de septiembre en adelante.

El crecimiento del PIB de 2.65% en 2007, inferior al 3.9% del 2006 por lo que se ubica a la cola de la región, frente a un 4.9% de crecimiento regional. Indudablemente el gobierno ha proyectado un crecimiento del 4.25% para el 2008.

Remesas de emigrantes hasta el 3º trimestre del 2007 USD 2.259.29 millones, la proyección por el 2007 bordeará los USD 3000 millones.

La tasa Prime 7.25%

La tasa Libor (Chase a 90 días) 3.89%

Riesgo País : 643 puntos

Ingreso per capita (proyección 2008) USD 3.401

Salario mínimo USD 200.00

La reserva monetaria libre disponibilidad se ubicó en USD 3.315.97.

La deuda pública total (interna y externa) en la actualidad es de USD 13.396 millones que representa el 30% del PIB.

Se espera para el 2008 otro año de mucha agitación política, ya que tendremos según lo planificado dos convocatorias a elecciones este año, entre julio - agosto

el referéndum aprobatorio de la nueva constitución y muy probablemente entre octubre - noviembre elecciones generales de presidente y autoridades provinciales para un nuevo periodo de funciones; esto hace prever un 2008 lleno de expectativas políticas que harán tomar una acción de observación a la mayoría de las empresas del sector.

**Resultados:**

La ganancia antes de participaciones e impuestos fue de: 1'138.955,69 vs 832.264,8 del año 2006. El crecimiento fue del 37%, muy satisfactorio considerando que las ventas del 2007 llegaron a 9'828 mil vs 8'583 mil en el 2006, es decir un crecimiento del 15%.

La utilidad después de 15% de participación a empleados y el 25% de impuesto a la renta asciende a: \$ 726.084 , un 37% mayor que en el 2006.

La buena gestión se debió en buena parte a las animaciones efectuadas con nuevos lanzamientos sobretodo en las diferentes líneas de L'Oreal, los cuales se detallan a continuación:

- Lanzamiento línea Nutriglöss dentro de la familia Elvive.
- Lanzamiento mascara de maquillaje Maybelline XXL
- Lanzamiento línea Oil Repair dentro de la familia Fructis.
- Colección de labiales Star Secrets dentro de la familia L'Oreal Maquillaje.

Los crecimientos en ventas por línea fueron como sigue:

L'oreal: -7%  
Derma Expertise: +631%  
Garnier: +2%  
Maquillaje: +192%  
Maybelline: +47%  
Total L'Oreal DPGP: +21%  
L'oreal DPP: +34%  
Kerastase: +23%  
Total L'oreal productos profesionales: +30%  
Vogue: -12%  
Hogar: -18%

La utilidad por línea creció en los siguientes porcentajes:

L'oreal DPGP: -37%  
Derma Expertise: +578%  
Garnier: +90%  
Maquillaje:  
Maybelline: +85%  
Total L'Oreal DPGP: +22%  
L'oreal DPP: -6%  
Kerastase: +70%  
Total L'oreal productos profesionales: 47%  
Vogue: +31%  
Hogar: +23%

Los gastos generales en relación a las ventas bajaron porcentualmente de 12,75% a 9,1%  
De \$ 1'094.922 a \$ 895.741

Los costos financieros fueron de 2,5% sobre las ventas vs 1,72% en el 2006.

**Indices financieros:**

La cartera se mantuvo con un promedio de 70 días de rotación,  
Los inventarios tuvieron un promedio de 5,3 meses en nuestras bodegas.  
El índice de endeudamiento se ubicó 62,79%  
La liquidez de la empresa marco un índice de 1,35

**Repartición de utilidades:**

Se propone una repartición de 700.000 dólares en base a las participaciones accionarias.  
Debido a necesidades de flujo de fondos este valor será entregado a los accionistas de acuerdo a las posibilidades de la empresa.

A su consideración



Willy Moeller  
Gerente General