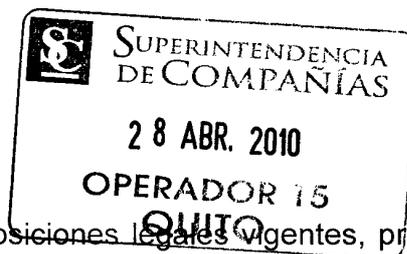


INFORME DE ADMINISTRACIÓN DE LATINPANEL ECUADOR SA

Quito, 13 de Marzo de 2010

155777
Señores Accionistas:



Dando cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, presento a Ustedes el informe anual de Administración de la compañía **Latinpanel Ecuador S.A.** correspondiente al ejercicio económico 2009.

I. ANÁLISIS SOCIOECONÓMICO DEL EJERCICIO 2009 Y PERSPECTIVAS DEL EJERCICIO 2010.

El 2009 inicio con una alta inflación y terminó con preocupación por el nivel de desempleo y subempleo:

- Después de una inflación bastante alta en 2008, para el 2009 cerró en 4.3%. Los rubros que más aportaron fueron alimentos y bebidas no alcohólicas.
 - Especialmente el Q3'09 mostró una fuerte baja en la inflación.
- El SMV subió a \$218 y la canasta básica en diciembre'09 llegó a \$529, en ambos casos alrededor de \$20 más que el año pasado.
- El desempleo llegó a su pico más alto en Q3'09, para luego cerrar el año en 7,9%; siendo Guayaquil la ciudad de mayor desempleo.
 - Además según cifras oficiales, el 51% de la PEA está subempleada
- La Balanza Comercial registró un déficit importante, lo que obligó, según el gobierno, a imponer restricciones y/o recargos arancelarios a ciertas importaciones desde inicios de año.
- Se preveía precios de Petróleo y Remesas por debajo del 2008; y se esperaba una mayor recaudación tributaria. La recaudación tributaria si se dio pero además los precios del petróleo se mantuvieron durante todo el año por encima de lo presupuestado, generando ingresos adicionales para el gobierno.
- Había mucha especulación sobre cuánto nos afectaría la crisis financiera mundial y cuánto duraría.
 - El gobierno se mostraba positivo debido a altas reservas monetarias provenientes de los ingresos petroleros'08; mientras el sector empresarial temía por las exportaciones y los costos de materias primas.

La Asamblea Nacional, con una mayoría del partido de gobierno ha limitado cualquier iniciativa de los sectores productivos y en general con cualquier otro sector alejado del gobierno. Lo que ha generado algunas repercusiones negativas en el manejo económico del país. Algunas leyes y reformas que se tramitaron o se siguen tramitando en la Asamblea que no incentivan la actividad empresarial son:

- La ley de equidad tributaria, que incluyen reformas e incrementos para el pago del Impuesto a la Renta, creación del RISE, impuestos al patrimonio
- Las reformas salariales que incluyen la nivelación del sueldo a la Canasta Básica,
- El incremento de aranceles a productos importados y fijación de montos máximos.

2010 con más retos para la actividad empresarial en general:

- Positivo: El SMV se incrementó a \$240 desde inicio de año; mayor ingreso para la base de la pirámide.
 - También el gobierno anunció seguir con un elevado gasto público (inversión pública, bono solidario, programas como socio solidario, lo nuestro primero, etc.)
 - Además se anunció el retiro de las restricciones y aranceles impuestos en 2009.
- La amenaza: El desempleo y subempleo
 - El gobierno espera ser el principal generador de trabajo en el 2010; la empresa privada está menos optimista y a la espera de una definición clara de las políticas macroeconómicas

II. LA COMPAÑÍA:

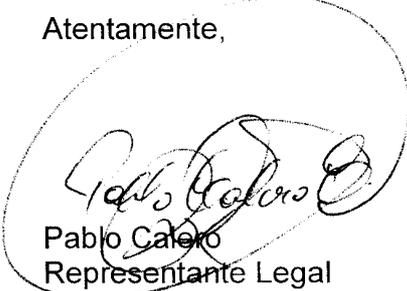
1. La Administración de la Compañía ha actuado con total apego a la ley y a las normas estatutarias, así como a las disposiciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.
2. Los libros contables de la Empresa, demuestran y reflejan la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 tal como lo establece la reglamentación de la Superintendencia de Compañías y demás normas técnicas y contables. Los libros sociales se encuentran al día y reflejan el aporte realizado por cada socio.
3. Durante el ejercicio económico materia del presente informe, se produjeron hechos importantes relacionados con el manejo de Latinpanel Ecuador S.A.:
 - a. Se completó el equipo local en todas las áreas
 - b. Manejo local de todos los procesos de acuerdo a estándares regionales
 - c. Se mantuvo el portafolio de clientes, se añadieron nuevos clientes y además se incrementó la facturación
 - d. Casi al finalizar el año, se realizó una negociación en la que la empresa Cavendish Square Holding adquirió el paquete accionario de la empresa CCR, por lo que a partir del 15 de diciembre 2009, contamos con el siguiente paquete accionario:

ACCIONISTA	PORCENTAJE DE ACCIONES
Latinpanel International INC S.A.	70%

Cavendish Square Holding	30%
TOTAL	100%

4. Los objetivos previstos por la Compañía para el ejercicio económico del año 2009 se han cumplido satisfactoriamente.
- a. Consolidación del servicio local
 - b. Prospección y esfuerzos de ventas locales
 - c. Cumplimiento de Budget.
 - d. Clientes satisfechos con el nivel de servicio y compromiso mostrado
5. Al finalizar el año 2009, la empresa cierra con un balance en superávit, obligándose a pagar utilidades e impuesto a la renta de acuerdo a la ley.
6. Sugiero que para el ejercicio económico 2010 la Compañía mantenga la misma línea de acción que la ejecutada durante el pasado ejercicio económico; concentrando esfuerzos en un incremento en ventas y un foco especial en mejorar la rentabilidad.
7. Finalmente, pongo a su disposición los estados financieros de la Compañía para su revisión y aprobación, agradeciendo por la confianza brindada y por el apoyo en mi gestión.

Atentamente,



Pablo Calero
Representante Legal