

INFORME DE ADMINISTRACIÓN DE LATINPANEL ECUADOR SA

Quito, 15 de Marzo de 2013

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, presento a Ustedes el informe anual de Administración de la compañía **Latinpanel Ecuador SA** correspondiente al ejercicio económico 2011.

I. ANÁLISIS SOCIO ECONÓMICO DEL EJERCICIO 2012 Y PERSPECTIVAS DEL EJERCICIO 2013.

A continuación, me permito presentar a ustedes un resumen de la situación económica del ejercicio 2012 y las perspectivas que existen respecto del ejercicio 2013

ENTORNO INTERNACIONAL

Las perspectivas positivas previstas para el año 2012 fueron disminuyendo debido a la crisis fiscal y financiera que experimentan, los Estados Unidos, la Unión Europea, desde la crisis del 2008. El crecimiento del 2012 no fue suficiente para mejorar los indicadores de empleo, y solo fueron algo disminuidos por la activa política monetaria establecida por los Bancos Centrales mundiales.

En este sentido el inversionista percibió un escenario desmejorado y sin que su confianza se reafirme, al tener un crecimiento que no se sustentó en fundamentos de largo sino de corto plazo, que en cualquier momento puedan revertirse en su comportamiento. Existió temporadas en donde el riesgo se observó menor y se buscó una mayor rentabilidad que ofrecen los países en desarrollo, pero cuando las percepciones se volvieron negativas estos flujos en parte se reversaron.

De igual manera este mecanismo se amplifica en la parte financiera, ya que los recursos no fluyen fácilmente en temporadas de nerviosismo sea esto por un aumento de la tasa, por el aumento del riesgo asumido, o por la restricción total del flujo.

Estos recursos para América Latina son altos, esto ha permitido aumentar el consumo y el ingreso per cápita, aunque sin modificar la distribución del

ingreso, presionando el aumento de precios de los inmuebles, y esto es más visible en economías que no tienen integración con el mercado bursátil mundial, ya que sobredimensiona el nivel de precios de las viviendas y por tanto el auge de dicho sector, sin embargo, en un escenario de crisis la reversión podría ser aguda. Un crecimiento mundial fuerte y constante requiere de fundamentos estables y de largo plazo, lo cual solo es posible con reformas estructurales en los países desarrollados, que se concretan en el mediano plazo.

En el 2012 esto no sucedió y por tanto incluso en el 2013 se mantendría un crecimiento bajo, ya que las reformas fiscales, la creación y el buen funcionamiento de una arquitectura financiera de control solo sería posible entre cuatro y cinco años, al tener que pasar por un proceso de socialización con la población y sus órganos ejecutivos. En países como España e Italia, se han tomado medidas radicales y si la crisis se ahonda estas deberían también profundizarse lo cual aumenta la vulnerabilidad de Europa y del mundo entero. En el 2012 se ha dado apoyo a dichos países y éste se mantendría en el 2013 para disminuir posibles escenarios de riesgo.

Los retos para el 2013 es crear políticas y mecanismos confiables para restablecer el crecimiento, fundamentado en compromisos de los gobiernos desarrollados, lo que infundirá confianza en el inversor, además se deben crear "amortiguadores" en una arquitectura donde los escenarios extremos tengan baja probabilidad de presentarse y si lo hacen existan medidas de mitigamiento a través de estabilizadores automáticos, para que el nerviosismo que aún se mantiene sea eliminado.

Se prevería, en Estados Unidos una reforma fiscal con los consensos necesarios para disminuir el nivel de nerviosismo y un compromiso de disminuir el alto endeudamiento a largo plazo; en el caso de Europa se propendería una integración fiscal, y un ordenamiento de control bancario a nivel de un único supervisor. La situación de Europa ha presionado que los gobiernos europeos hayan solicitado directamente financiamiento a entes supra nacionales, lo que se concluye que internamente no se pudo obtener estos recursos y por tanto el crédito interno se estancó.

Para los países de América Latina que gestionan fondos de esta zona, no tuvieron mucho acceso en el 2012, de la misma manera se prevé ocurriría en el 2013. La política laxa del 2012 de los Bancos Centrales del mundo, se mantendría en el 2013, para paliar en algo la perspectiva negativa del inversionista, el Banco Central Europeo seguiría comprando deuda soberana de sus miembros, con el objetivo de disminuir sus tasas y mantener la liquidez del sistema. En Estados Unidos la Reserva Federal (FED) mantendría sus operaciones para mantener bajas las tasas sobre todo las de largo plazo, para que el inversionista se vea tentado a invertir en el sector real antes que en los bonos americanos, al igual que el compromiso de adquirir títulos respaldados por hipotecas a un ritmo de USD 40,000 mil millones por mes. La inflación no es problema en el mundo desarrollado, ya que su capacidad instalada está subutilizada, sus niveles de desempleo son altos.

El fuerte crecimiento del crédito en América Latina, que probablemente apoyó la demanda, es probable no pueda continuar al ritmo del 2012 sin que aumenten las preocupaciones acerca de la estabilidad financiera, es posible que haya menos capacidad ociosa y menos margen de crecimiento a mediano plazo, lo que podría tener presiones inflacionarias.

Las tasas de interés a nivel mundial se mantendrían bajas por lo que se esperaría un crecimiento de crédito como en el año 2012 para los países emergentes, donde el problema inflacionario no ha tenido alto repunte; también debido a que los Bancos Centrales tomaron medidas restrictivas en su momento para nuevamente disminuirlas al observar las nuevas metas inflacionarias. El crecimiento de América Latina para el 2013, al no visualizarse problemas financieros, mantendría un crecimiento basado en un alto empleo, fuerte nivel de crecimiento del consumo interno y alto nivel de inversión privada y pública, sin embargo se prevé ligeramente inferior al 2012. China es un país importante para América Latina debido a su demanda de recursos, en el año 2012 experimentó una notoria desaceleración de la actividad económica, debido al endurecimiento de las condiciones crediticias (en respuesta al riesgo de una burbuja inmobiliaria), el retorno a un ritmo más sostenible de inversión pública y un debilitamiento de la demanda externa.

ENTORNO NACIONAL

Según la proyección de la CEPAL para América Latina y el Caribe, establece para el Ecuador un crecimiento de su economía para el año 2013 del orden del 3.5%, y una inflación estimada del 4.6%, ligeramente mayor a la que terminó el 2012; así mismo prevé un desempleo del 6.2%, mayor al del 2012. Según estas proyecciones, el crecimiento del Ecuador sería más dinámico que sus vecinos



La inflación se ha mantenido en un dígito, 4.16%, lo cual refiere a que el crecimiento de la economía del Ecuador puede seguir incrementándose, sin tener problemas de inflación, ya que la capacidad instalada tiene espacio para seguir expandiéndose

La inflación anual del IPC a diciembre 2012 registró el 4.16%. Dicho resultado está influenciado por la marcada inflación de Bebidas Alcohólicas, Tabaco, entre otros (30%), la segunda división es transporte (17%). Es decir la inflación se debe más a tipo estacionales y para el 2013 dependerá de los eventos naturales que disminuiría la oferta de algunos productos. En el siguiente gráfico se nota el descenso de la desocupación, y se prevé que esta se mantenga algo mayor al 2012 debido a un entorno internacional de menor dinamismo.



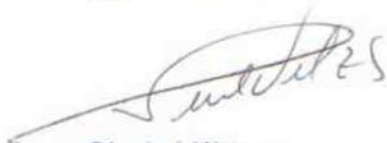
II. LA COMPAÑÍA:

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 objetivos previstos por la Compañía para el ejercicio económico del año 2012 no lograron, pero registramos un crecimiento en ventas del 17.28% versus el 2011 y, los resultados han sido muy positivos.
3. Así también, este año no tuvimos auditoría interna de SOX pero los resultados de la auditoría financiera realizada por BDO presenta una auditoría limpia y sin salvedades nuevamente.
4. Los libros contables de la Empresa, demuestran y reflejan la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 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.
5. Durante el ejercicio económico materia del presente informe, se han producido cambios importantes tanto en la administración como en el manejo de Recursos humanos; a partir de Septiembre, Desiree Angulo, Gerente de Cuenta, fue transferida a Venezuela nuevamente; y hemos tenido una rotación de personal del 40% en promedio en todas las áreas, siendo el común denominador, las mejores oportunidades a nivel salarial en otras empresas.
6. En este año, nos enfrentamos nuevamente con el problema de mantener un área comercial muy junior y actualmente con menos del 60% de los colaboradores, lo cual repercutirá fuertemente en las ventas del próximo año sino tomamos medidas definitivas en cuanto al problema de rotación.
7. En este año también conseguimos la aprobación e implementación del Proyecto de Ampliación de Cobertura con el que crecimos en 10 ciudades más equivalente a una muestra adicional de 600 hogares en la Región Costa y Región Sierra. Esto nos permite una proyección del 30% adicional en ventas con nuevos y antiguos clientes.
8. Al finalizar el año 2012, la empresa cierra con un balance positivo, obligándose a pagar utilidades e impuesto a la renta con total apego a las disposiciones legales vigentes en el Ecuador.
9. 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.
10. Considerando que las metas previstas para el 2013 son muy retadores, sugiero que para el ejercicio económico 2013 la Compañía mantenga la misma línea de acción pero con revisiones en recursos humanos para mantener el importante repunte en ventas que es necesario para nuestro crecimiento, en este aspecto el apoyo regional será fundamental para alcanzar negociaciones con clientes grandes como, Toni, Procter & Gamble, Colgate y Beiersdorf.

11. La compañía de mi representación da fiel cumplimiento a las normas sobre derechos autor vigentes.

Atentamente,

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Gicela Vélez', written over a horizontal line.

Gicela Vélez
Apoderada Especial