

8hy  
**INFORME DE ADMINISTRACIÓN DE LATINPANEL ECUADOR SA**

Quito, 27 de Abril de 2015

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 2014.

**I. ANÁLISIS SOCIO ECONÓMICO DEL EJERCICIO 2014 Y PERSPECTIVAS DEL EJERCICIO 2015.**

A continuación, me permito presentar a ustedes un resumen de la situación económica del ejercicio 2014 y las perspectivas que existen respecto del ejercicio 2015

**ENTORNO INTERNACIONAL**

Sin duda soplan vientos cruzados en el campo de la economía mundial, favorable para los países importadores de petróleo y desfavorable para los exportadores. La dramática caída de los precios del barril de petróleo, del 50% a partir del mes de junio, obliga a plantear nuevos escenarios y nuevas condiciones en el ambiente económico mundial.

Mientras a finales de mayo del 2014 el barril de petróleo pesado (el que extrae y produce Ecuador) alcanzaba su pico más alto anual y llegaba los 100 dólares el barril, empieza en junio su acelerado proceso de caída llegando a 53 dólares a diciembre. En el primer trimestre del año 2015 se estabilizan los precios en su nivel bajo y hay pocas perspectivas, tanto de una mayor caída, pero tampoco se espera una recuperación significativa y menos a los precios que se vinieron manejando en los últimos 6 años. Esta caída de los precios del petróleo beneficia, como se dijo anteriormente, a los países importadores, quitándoles una presión importante a la inflación, y promoviendo una recuperación de su balanza comercial..

Tras el crecimiento del PIB mundial, que bordeó el 2,6 % en 2014, las proyecciones muestran que la economía del mundo crecerá 3 % este año, 3,3 % en 2016 y 3,2 % en el año 2017, según predice el informe bianual del Banco Mundial. Las naciones en desarrollo crecieron un 4,4 % en 2014 y se espera que en 2015 bordeen el 4,8 % y se fortalezcan en 5,3 % y 5,4 % en 2016 y 2017, respectivamente.

Tras esta débil recuperación mundial se encuentran tendencias cada vez más divergentes con importantes implicancias para el crecimiento global. Las economías desarrolladas verán sus escenarios más positivos, sobre todo en EEUU donde ya se ha visto un sólido crecimiento desde el segundo semestre del año pasado. En Estados Unidos y el Reino Unido, la actividad está tomando nuevo impulso a medida que el mercado laboral se sana y la política monetaria sigue muy acomodaticia. Sin embargo, la recuperación ha sido más inestable en la zona del euro y en Japón, que heredaron el retardo de la crisis financiera. China, por su parte, está experimentando una desaceleración cuidadosamente administrada con un crecimiento lento aunque robusto de 7,1 % este año (7,4 % en 2014), 7 % en 2016 y 6,9 % en 2017.

Los riesgos en las perspectivas siguen inclinándose hacia la baja, debido a cuatro factores. En primer lugar está la persistente debilidad del comercio mundial. En segundo, está la posibilidad de que la volatilidad del mercado financiero en la forma de tasas de interés en las principales economías aumente en diferentes momentos. Y en tercer lugar, está el nivel de tensión que generarán los bajos precios del petróleo en los balances de los países productores. El cuarto es el riesgo de un período prolongado de estancamiento o deflación en la zona del euro o en Japón.

El colapso de los precios del petróleo tendrá tanto ganadores como perdedores. Las proyecciones señalan que los precios de los productos básicos permanecerán bajos en 2015. La caída inusualmente precipitada del precio del petróleo en el segundo semestre de 2014 podría reducir significativamente las presiones inflacionarias y mejorar los saldos en cuenta corriente y de las arcas fiscales en los países en desarrollo importadores de petróleo.

Sin embargo, si se sostienen los precios bajos del petróleo, se debilitará la actividad en los países exportadores. Estas economías exportadoras de materias primas, y especialmente de petróleo, tienen un escenario muy complicado que les llevará a realizar ajustes fiscales y de balanza de pagos. Entre estas economías están la economía rusa, la economía venezolana y nuestra economía. Por ejemplo, para la economía rusa se proyecta una contracción de [2,9] % en 2015, la que podría entrar nuevamente en un terreno positivo en el año 2016, cuando se espera un crecimiento de [0,1] %.

Si a esto le añadimos, la ralentización del crecimiento de la economía china, este escenario complicado para las economías exportadoras de petróleo tiene un elemento adicional de preocupación.

Finalmente, es en Europa donde, a raíz de la profundización de la crisis en Grecia, los peligros de un posible default de su deuda, pueden generar una crisis al interior de la zona Euro que echaría al traste la débil pero ya evidente y consistente recuperación de la economía europea, sobre todo en los países periféricos (España, Italia, Portugal, Irlanda). Este posible escenario de crisis puede llevar a condiciones más complicadas en el escenario del comercio mundial.

## **ENTORNO NACIONAL**

Afectado por este escenario de caída dramática de los precios del petróleo, el escenario económico ecuatoriano luce complicado. En un país en donde más del 50% de las exportaciones son petroleras, y donde el 45% del PIB está generado por el sector público, la caída de los ingresos genera una crisis fiscal y de balanza de pagos que limita los espacios de crecimiento que se han venido teniendo en los últimos años. Si a esto le sumamos el fortalecimiento del dólar frente al resto de monedas y las devaluaciones de las monedas de los países vecinos, la competitividad del sector externo se ve afectada generando mayor presión en la balanza comercial.

Según los pronósticos económicos hechos a inicios del año, se espera que frente a un 3.6% que creció la economía ecuatoriana en el 2014 (inferior a lo previsto inicialmente e inferior al 4.6% alcanzado en el 2013), se llegue en el año 2015 a un modesto 2.9% de crecimiento del PIB, en el mejor de los casos. Sin embargo algunos analistas consideran que aún se debe revisar a la baja este indicador, dependiendo de la posible recuperación de los precios del petróleo y del efecto que tengan las medidas que se están tomando para enfrentar la crisis.

Frente a ese difícil escenario, el gobierno ha implementado desde inicios de año, y continuando sus esfuerzos para limitar las importaciones implementados en el 2014, una serie de salvaguardas (aranceles) a las importaciones de muchos artículos importados con el fin de buscar equilibrar la balanza externa. Adicionalmente ha implementado recortes fiscales que pueden afectar la inversión y el empleo.

La inflación se espera que se mantenga en niveles del 3.6% para este año, dependiendo del efecto que las salvaguardas pueden en el índice de precios y de cómo la producción local pueda sustituir, a precios competitivos esa restricción a las importaciones.

Frente a este incierto escenario, se plantean oportunidades para las empresas de fabricación local, lo que internamente puede también generar oportunidades para nuestra empresa a fin de convertirse en aliados estratégicos para la toma de decisiones de estas empresas locales que buscan aprovechar este entorno.

## **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 2014, en temas de ventas, no se cumplieron de acuerdo a lo previsto

originalmente en el presupuesto inicial, pues llegamos a un cumplimiento del 92% del mismo; sin embargo se generó un del crecimiento del orden del 6.9% en ventas vs. el año anterior creciendo de \$1.854K en el 2013 a \$1.983 en el 2014.

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. Adicionalmente debo mencionar que se realizó una auditoría de tercera parte, por solicitud que hace Nestlé a todos sus principales proveedores, auditoría que fue hecha por la empresa Bureau Veritas, obteniendo igualmente una auditoría limpia y sin observaciones.
4. Los libros contables de la Empresa, demuestran y reflejan la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 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 mejoras importantes tanto en la atención de los clientes como en el manejo de Recursos Humanos: obtuvimos una mejora de 44pp. en el índice de satisfacción de clientes (CSS), creciendo de un magro 20% en el 2013 a un 64% en el año 2014. Igualmente crecimos en el índice de satisfacción laboral en 15 pp. creciendo del 65% en el año 2013 al 80% en el año 2014.
6. En este año, fortalecimos y le dimos mayor seniority al área comercial. Producto de eso es la percepción de mejora que tienen nuestros clientes en la atención que reciben por parte de nuestros ejecutivos.
7. Al finalizar el año 2014, 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.
8. 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.
9. A pesar de las dificultades macroeconómicas que se plantean para el país en el año 2015, tenemos frente a nosotros un año de consolidación de nuestra empresa y retos importantes que cumplir. Nos planteamos un crecimiento del 12% en las Ventas, teniendo como objetivo de ventas llegar a \$2.227K, y además lograr un crecimiento en la utilidad operacional del 25%, pasando de \$268K que se obtuvo en el 2014 a \$335K en el año 2015.
10. Otro de los objetivos para el año 2015 es la plena implementación del Proyecto Nacdroid, que consiste en la implementación de un sistema de

colecta de datos de compras de hogares totalmente automatizado por parte de nuestro equipo de entrevistadoras, dejando atrás el cuadernillo que se ha venido utilizando. Esto implica mejoras sustanciales en el proceso de operaciones y de procesamiento de la data de campo.

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

Atentamente,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Mario Arregui', is written over the typed name and title. The signature is stylized and somewhat illegible due to overlapping loops and lines.

Mario Arregui  
Gerente General