

INFORME DE ADMINISTRACIÓN DE KANTAR WORLDPANEL ECUADOR SA

Quito, 1 de Abril de 2015

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, presento a ustedes el informe anual de Administración de la compañía **Kantar Worldpanel Ecuador SA** correspondiente al ejercicio económico 2015.

I. ANÁLISIS SOCIO ECONÓMICO DEL EJERCICIO 2015 Y PERSPECTIVAS DEL EJERCICIO 2016

A continuación, me permito presentar a ustedes un resumen de la situación económica del ejercicio 2015 y las perspectivas que existen respecto del ejercicio 2016

ENTORNO INTERNACIONAL

Durante el año 2016 se mantiene la desaceleración en sus tasas de crecimiento de algunas de las principales economías del mundo. Mientras EEUU está creciendo modesta pero consistentemente, China ha venido haciendo ajustes en sus proyecciones de crecimiento, con el evidente impacto que esta desaceleración pueda tener en las economías que tienen a China como uno de sus principales mercados.

Se hizo evidente en el año 2015 que el ciclo de precios altos de las materias primas había llegado a su fin, y esa tendencia se espera se mantenga en el futuro mediano. Los países importadores de petróleo ahora están en una situación más favorable y los países exportadores están en una seria crisis que está afectando su estabilidad económica y sus proyecciones hacia el futuro. Para ellos los años de bonanza terminaron y están empezando a contraer sus economías e implementar programas de ajustes severos. Sin duda soplan vientos cruzados en el campo de la economía mundial. Los precios del petróleo han caído de más de 100 dólares en el 2014 a niveles entre 30 y 35 dólares y se espera que estos precios se mantengan o que, cuando se normalice los niveles de exportaciones de Irán o Libia, caigan aún más en el próximo año. Esto evidentemente plantea nuevos escenarios para la economía mundial.

A la caída de los precios del petróleo debe sumarse la sostenida apreciación del dólar, sobre todo en países como México, Brasil y más crítico aún para

Ecuador, en los países vecinos de Colombia y Perú. Esta apreciación ha restado competitividad a los productos ecuatorianos, no solo de exportación sino los productos para el consumo doméstico.

Mientras la recuperación mundial continúa luchando por afianzarse, el crecimiento en América Latina y el Caribe se ha revisado nuevamente a la baja y se prevé que en 2016 se contraiga por segundo año consecutivo, según el FMI.

En el informe del FMI titulado Perspectivas económicas: Las Américas, publicado el 27 de abril, se proyecta que el crecimiento regional se contraiga un 0,5 por ciento en 2016, lo cual supone dos años consecutivos de crecimiento negativo, por primera vez desde la crisis de la deuda de 1982–83. Lo más preocupante en el caso de Ecuador, es que la mayoría de los países tienen crecimientos modestos pero consistentes, pero crecimientos al fin, como es el caso de México, Perú o Bolivia, mientras que Ecuador, junto a Brasil, Venezuela y otros países se enfrentan a una recesión. Según la proyección del FMI la economía brasileña caerá cerca del 3.5% en el 2016, similar al 3.0% con el que cerró 2015. Venezuela seguirá cayendo: -8% para el 2016, y Ecuador caerá un 4.5% en el 2016 y una caída del 4.3% se espera para el 2017.

La desaceleración de la actividad refleja una demanda externa débil, un nuevo descenso de los precios de las materias primas, condiciones financieras volátiles y, en el caso de algunos países, importantes rigideces y desequilibrios internos, según el informe.

Tras el crecimiento del PIB mundial, que bordeó el 3.5 % en 2014, este cerró en 3.1% en el 2015. Mientras tanto, la economía más grande del mundo EEUU mantiene una tasa del 2.4% de crecimiento en los 2 últimos años, y se espera que ese crecimiento se mantendrá para el 2016. Pero estos escenarios de crecimiento y recuperación siguen siendo inestables o débiles en los países europeos y Japón. China, por su parte, de un crecimiento del 7.3% en el 2014 está experimentando una desaceleración que se espera haga que sus ritmos de crecimiento bajen al 6.3% para este 2016 y 2017, más bajo que las previsiones que se hicieron el año pasado. Infiuye en esto el desplome bursátil que se vivió en el segundo semestre del 2015.

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.

ENTORNO NACIONAL

La abrupta caída de los precios del petróleo tuvo un impacto considerable en la economía ecuatoriana en el año 2015 y se espera que la caída sea muy grande para el año 2016 donde una recesión del 4.5% es pronosticada por el FMI si es que no se realizan los ajustes necesarios en el déficit público, si continúa la falta de liquidez y no se toman correctivos macroeconómicos necesarios para frenar la caída y el déficit.

Una caída continua de los depósitos durante el año 2015 y la falta de liquidez para enfrentar las obligaciones de corto plazo, complican aún más el escenario económico. Una evidente contracción en las recaudaciones fiscales hace más preocupante el entorno, en donde los índices de desempleo son cada vez más altos.

Falta de liquidez, caída en los depósitos, disminución de las recaudaciones, déficit fiscal, caída en las exportaciones producto de la pérdida de competitividad de los productos locales, plantean un escenario en donde son necesarios ajustes que permitan mantener el sistema de dolarización. Esos ajustes necesarios, sin embargo se enfrentan a un escenario político de polarización permanente y a las próximas elecciones del 2017. El gobierno tendrá que realizar los ajustes y enfrentar el posible costo político relacionado con los mismos.

La economía ecuatoriana prácticamente no creció en el año 2015. Esto contrasta con los crecimientos del 4.6% en el 2013 y del 3.6% en el 2014. Según los pronósticos económicos, se espera una fuerte recesión del orden del 4.5% en el 2016 y del 4.3% en el 2017. Sin embargo de tomarse las iniciativas adecuadas para reducir el déficit, esta caída puede ser atenuada. Todo depende de las medidas para enfrentar la crisis y del reconocimiento de la misma por parte de las autoridades gubernamentales.

Se espera que el gobierno siga manteniendo sus restricciones y salvaguardas a las importaciones con el fin de equilibrar la balanza externa. El necesario recorte fiscal puede también afectar los niveles de inversión y empleo.

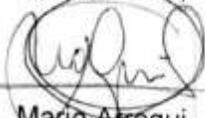
La inflación se espera que se mantenga en niveles del 3.6% para este año, dependiendo del efecto que las salvaguardas pueden en el índice de precios y de cómo la producción local pueda sustituir, a precios competitivos esa restricción a las importaciones.

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 2015, en temas de ventas, superaron lo previsto originalmente en el presupuesto inicial, pues llegamos a \$2.521,407 con un cumplimiento del 113%.
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 2015 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 índice de satisfacción de clientes (CSS), del 93%, el más alto de la Compañía en Latinoamérica y el segundo a nivel mundial. Igualmente crecimos en el índice de satisfacción laboral en 3 pp. Llegando al 83% en el 2015.
6. 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.
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.
8. A pesar de las dificultades macroeconómicas que se plantean para el país en el año 2016, tenemos frente a nosotros un año de consolidación de nuestra empresa y retos importantes que cumplir. Nos planteamos un crecimiento en las Ventas, teniendo como objetivo de ventas llegar a \$2.648K, un crecimiento del 5%.
9. La compañía de mi representación da fiel cumplimiento a las normas sobre derechos autor vigentes.

Atentamente,



Mario Arregui
Gerente General