

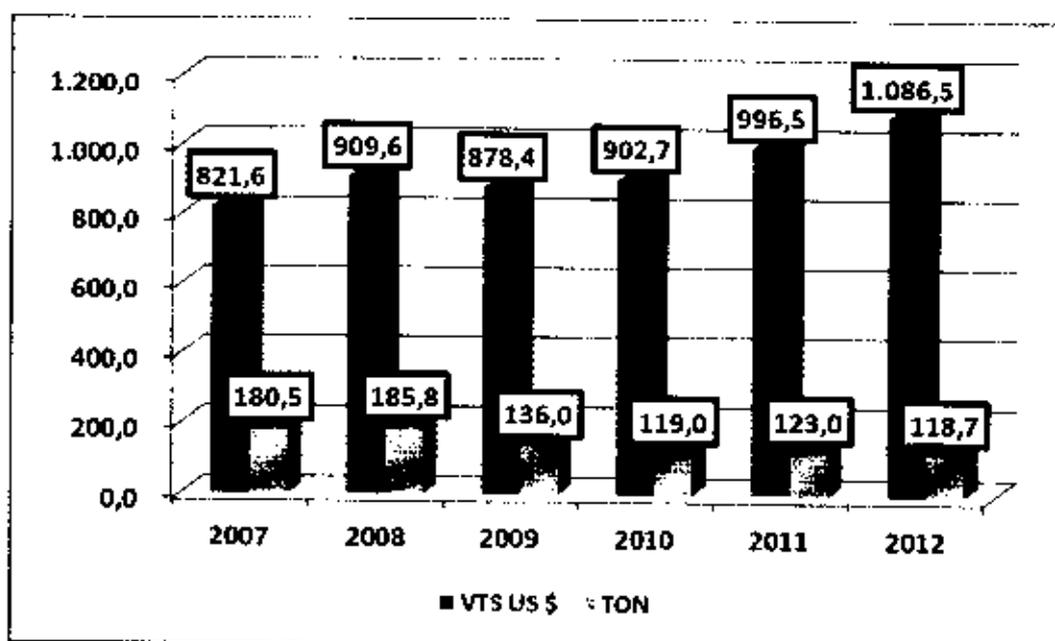
Quito DM, Marzo 29 del 2013.

Señores  
**NCH ECUADOR S.A.**  
Presente.-

Estimados señores:

A su consideración el INFORME DE GERENCIA DE NCH ECUADOR S.A. por el año terminado al 31 de diciembre del 2012:

### VENTAS EN MILES US \$ Y EN TON'S



En relación al año 2011, en el 2012, las ventas se incrementaron en US\$ 90 mil (9%) superando el millón de dólares, en términos de toneladas se disminuyó en 4 toneladas (3%).

La variación total de las ventas de US\$ 90 mil se origina en el incremento de precios por US\$ 130 mil y compensado con el menor volumen vendido en el 2012 por US\$ 40 mil.

## ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

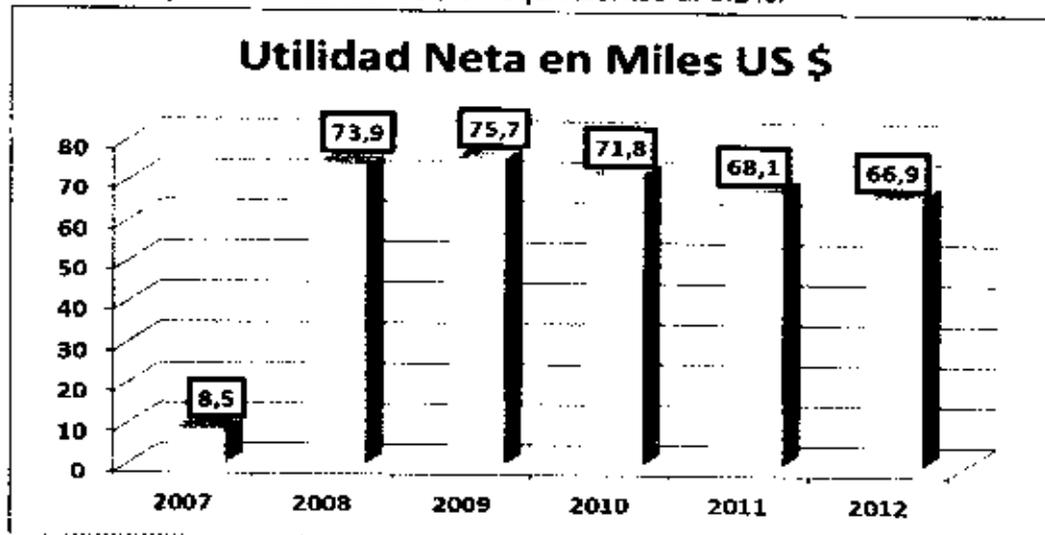
| NOMBRE                        | 31-Dic-12           |               | 31-Dic-11         |               | VARIACION         |
|-------------------------------|---------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|
|                               | VALOR               | %             | VALOR             | %             |                   |
| TON'S                         | 118,70              |               | 123,00            |               | (4,30)            |
| PRECIO UNITARIO X TON'S       | 9.154,20            |               | 8.101,68          |               | 1.052,52          |
| <b>VENTAS</b>                 | <b>1.086.585,56</b> | <b>100,0%</b> | <b>996.507,07</b> | <b>100,0%</b> | <b>90.078,49</b>  |
| COSTO DE VENTAS               | 237.414,83          | 21,8%         | 205.040,82        | 20,7%         | 31.374,01         |
| <b>MARGEN DE CONTRIBUCION</b> | <b>849.170,73</b>   | <b>78,2%</b>  | <b>790.466,25</b> | <b>79,3%</b>  | <b>58.704,48</b>  |
| GASTOS DE OPERACIONES         | 624.351,03          | 57,5%         | 541.292,00        | 54,3%         | 83.059,03         |
| GASTOS DE MERCADEO            | 65.841,53           | 6,1%          | 90.304,54         | 9,1%          | (24.463,01)       |
| GASTOS DE TRANSPORTE VTS      | 25.818,42           | 2,4%          | 22.897,88         | 2,3%          | 2.920,54          |
| <b>MARGEN OPERATIVO</b>       | <b>133.159,75</b>   | <b>12,3%</b>  | <b>135.971,83</b> | <b>13,6%</b>  | <b>(2.812,08)</b> |
| GASTOS FINANCIEROS            | (7.078,83)          | -0,7%         | (284,50)          | 0,0%          | (6.794,33)        |
| EGRESOS FINANCIEROS           | 2.459,05            | 0,2%          | 2.411,04          | 0,2%          | 48,01             |
| INGRESOS NO OPERACIONALES     | (661,45)            | -0,1%         | (942,03)          | -0,1%         | 280,58            |
| EGRESOS NO OPERACIONALES      | 24.522,24           | 2,3%          | 25.366,76         | 2,5%          | (844,52)          |
| <b>BASE DE PARTICIPACION</b>  | <b>113.918,74</b>   | <b>10,5%</b>  | <b>109.420,56</b> | <b>11,0%</b>  | <b>4.498,18</b>   |
| PART 15% UTIL                 | 20.427,52           | 1,9%          | 17.493,24         | 1,8%          | 2.934,28          |
| <b>BASE IMPONIBLE</b>         | <b>93.491,22</b>    | <b>8,6%</b>   | <b>91.927,32</b>  | <b>9,2%</b>   | <b>1.563,90</b>   |
| IMP RENTA AÑO CORRIENTE       | 26.623,87           | 2,5%          | 23.790,80         | 2,4%          | 2.833,07          |
| <b>RESULTADO NETO</b>         | <b>66.867,35</b>    | <b>6,2%</b>   | <b>68.136,52</b>  | <b>6,8%</b>   | <b>(1.269,17)</b> |

El margen de contribución se mantiene estable en el promedio del 80% y aumentó en US\$ 59 mil producto del incremento del 13.6% del precio promedio por tonelada que pasó de US\$/T 8,1 mil en el 2011 a US\$/T 9,2 en el 2012.

El margen operativo disminuye al 12.3% producto del incremento de nómina y otros gastos de nómina en US\$ 33 mil, honorarios profesionales US\$ 6 mil, impuestos US\$ 13 mil, y misceláneos US\$ 10 mil que se compensó con la disminución de los gastos de mercadeo en US\$ 24 mil.

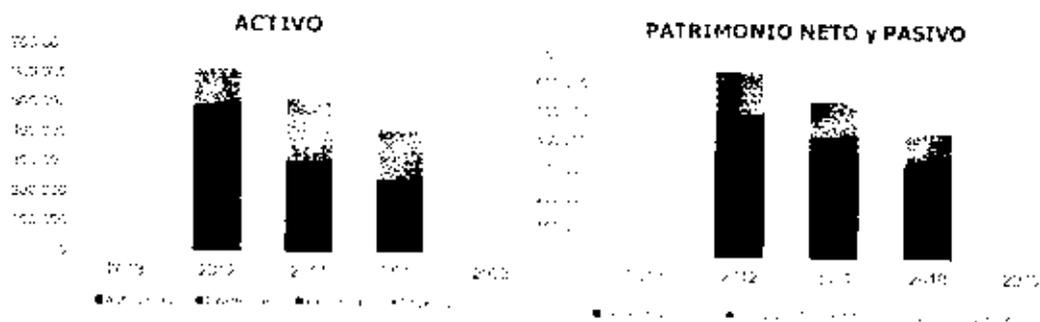
El incremento de intereses ganados en US\$ 7 mil redujo el impacto del registro de la provisión de jubilación patronal y desahucio por US\$ 24 mil generando una utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta (EBIT) por US\$ 114 mil 10,5% en el año 2012.

A pesar del incremento de gastos incurridos los niveles de utilidad neta son razonables y se alcanzó los US\$ 67 equivalentes al 6.2%.

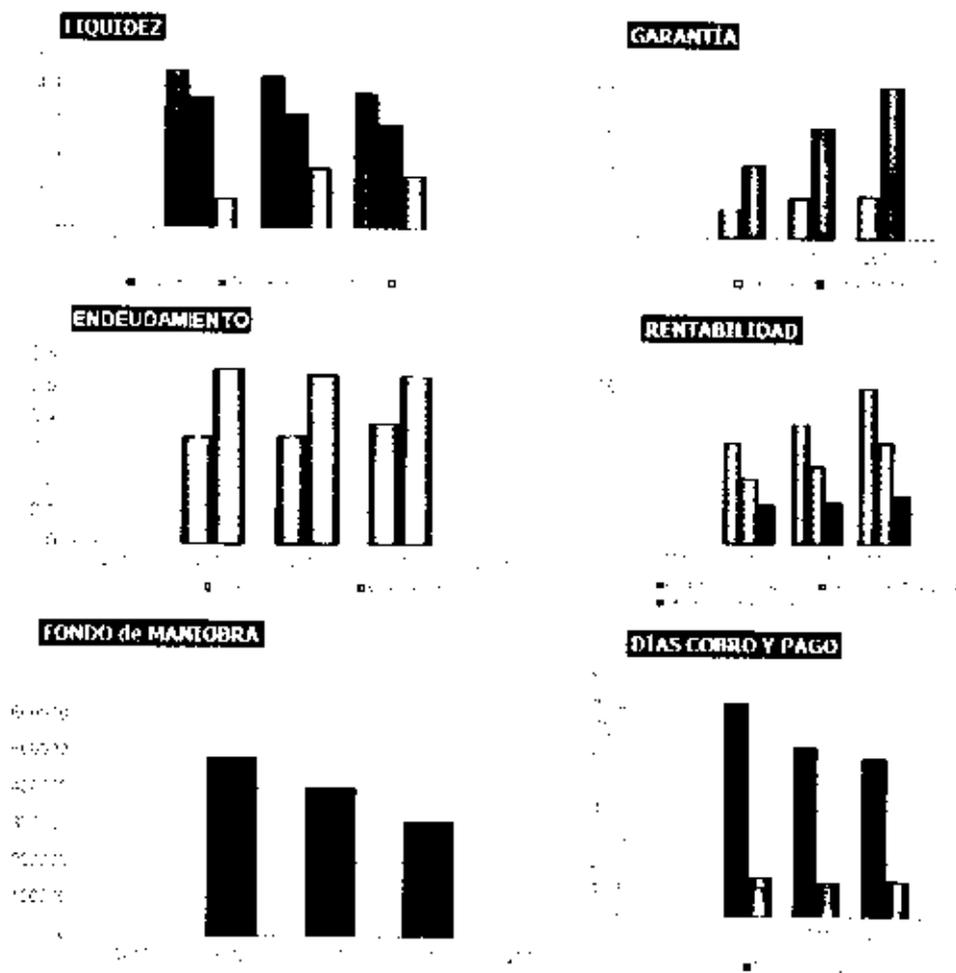


**BALANCE GENERAL**

| ACTIVO                    |  | 2013 | 2012    | 2011    | 2010    | 2009 |
|---------------------------|--|------|---------|---------|---------|------|
| <b>TOTAL</b>              |  |      | 641.366 | 544.588 | 437.812 |      |
| <b>Activo FIJO</b>        |  |      | 14.981  | 17.705  | 14.954  |      |
| % vs. Total               |  |      | 2,3%    | 3,3%    | 3,4%    |      |
| <b>Activo CIRCULANTE</b>  |  |      | 626.385 | 526.883 | 422.858 |      |
| <b>Existencias</b>        |  |      | 79.702  | 97.469  | 71.450  |      |
| % vs. Total               |  |      | 12,4%   | 17,9%   | 16,3%   |      |
| <b>Realizable</b>         |  |      | 400.487 | 193.766 | 160.789 |      |
| % vs. Total               |  |      | 62,3%   | 35,6%   | 36,7%   |      |
| <b>Disponible</b>         |  |      | 116.824 | 206.124 | 164.288 |      |
| % vs. Total               |  |      | 18,3%   | 37,8%   | 37,6%   |      |
| PATR. NETO Y PASIVO       |  | 2013 | 2012    | 2011    | 2010    | 2009 |
| <b>TOTAL</b>              |  |      | 641.366 | 544.588 | 437.812 |      |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>    |  |      | 411.043 | 352.864 | 284.728 |      |
| % vs. Total               |  |      | 64,1%   | 64,8%   | 65,0%   |      |
| <b>CAPITAL</b>            |  |      | 1.000   | 1.000   | 1.000   |      |
| % vs. Total               |  |      | 0,2%    | 0,2%    | 0,2%    |      |
| <b>PASIVO LARGO PLAZO</b> |  |      | 90.002  | 69.299  | 42.967  |      |
| % vs. Total               |  |      | 14,1%   | 12,7%   | 9,8%    |      |
| <b>PASIVO CORTO PLAZO</b> |  |      | 140.321 | 122.424 | 110.117 |      |
| % vs. Total               |  |      | 21,9%   | 22,5%   | 25,2%   |      |
| VARIACIÓN ANUAL           |  | 2012 | 2011    | 2010    | 2009    |      |
| <b>ACTIVO</b>             |  |      |         |         |         |      |
| Activo Fijo               |  |      | -15,1%  | -19,6%  |         |      |
| Activo Circulante         |  |      | 18,2%   | -15,5%  |         |      |
| <b>P.N. y PASIVO</b>      |  |      |         |         |         |      |
| Patrimonio Neto           |  |      | -15,1%  | -19,6%  |         |      |
| Pasivo Largo Plazo        |  |      | -14,2%  | -19,3%  |         |      |
| Pasivo Corto Plazo        |  |      | -23,0%  | -38,0%  |         |      |
|                           |  |      | -12,8%  | -10,1%  |         |      |



La estructura financiera de la compañía es bastante sólida y se refleja al analizar sus índices financieros:

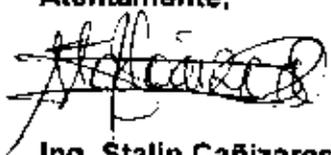


1. El activo corriente se incrementó en US\$ 100 mil originado en el aumento de la cartera de clientes registrada a dic/12;
2. La posición de liquidez de la compañía es muy satisfactoria y se refleja en sus índices de liquidez y prueba ácida que reflejan incrementos en relación al año 2011;
3. El incremento del precio promedio de venta por tonelada, incidió en un aumento de los días de cartera de 56 días en el 2011 a 73 días en el 2012, pero sin generar cartera vencida significativa; y,
4. El índice de endeudamiento total se mantiene en el 56% y el de corto plazo en el 34% similar a los niveles del año 2011.

La administración de la compañía cumplió con todas las obligaciones societarias, laborales y tributarias conforme las disposiciones legales vigentes.

En caso de requerir alguna ampliación al presente informe de gestión, favor contactarse con el suscrito.

**Atentamente,**

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Stalin Cañizares Garcés', written over a horizontal line.

**Ing. Stalin Cañizares Garcés  
APODERADO GENERAL  
NCH ECUADOR S.A.**