

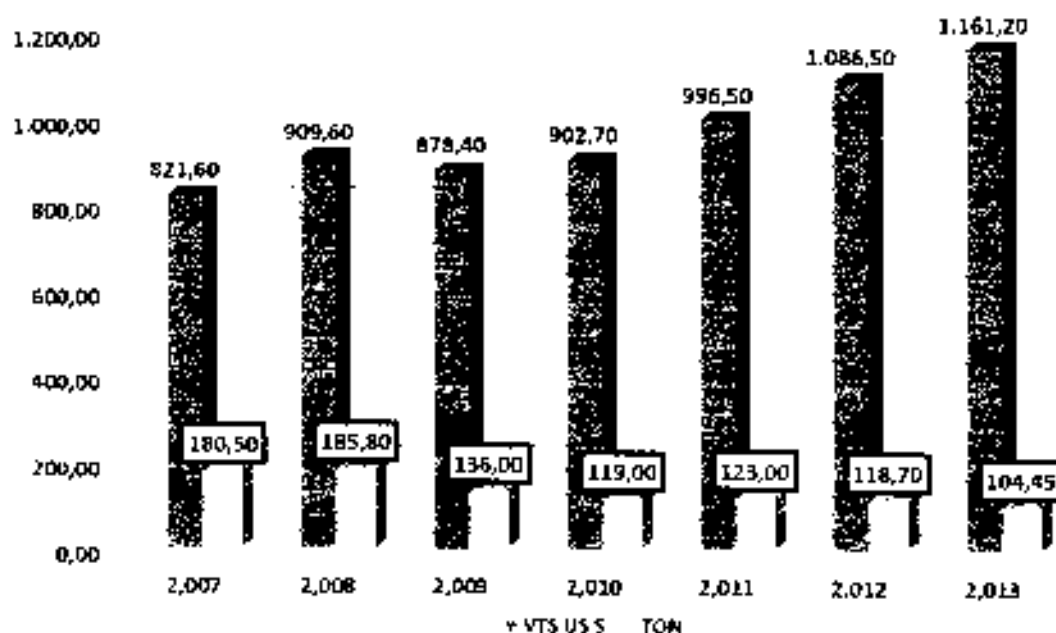
Quito DM, Marzo 21 del 2014.

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 2013:

VENTAS EN MILES US \$ Y EN TON'S



En relación al año 2012, en el 2013, las ventas se incrementaron en US\$ 75 mil (6.9%) superior a la inflación anual del 2,7% según el INEC, en términos de toneladas se disminuyó en 14.3 toneladas (12%).

La variación total de las ventas de US\$ 75 mil se origina en el incremento del 21% anual de los precios que generaron un beneficio de US\$ 205 mil y compensado con el menor volumen vendido en el 2013 por US\$ 130 mil.

[Handwritten signature]

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

NOMBRE	31-dic-13		31-dic-12		VARIACION
	VALOR	%	VALOR	%	
TON'S	104,45		118,70		(14,25)
PRECIO UNITARIO X TON'S	11.117,71		9.154,20		1.963,51
VENTAS	1.161.244,80	100,0%	1.086.585,58	100,0%	74.659,24
COSTO DE VENTAS	239.823,52	20,7%	237.414,83	21,8%	2.408,69
MARGEN DE CONTRIBUCION	921.421,28	79,3%	849.170,73	78,2%	72.250,55
GASTOS DE OPERACIONES	675.384,60	58,2%	624.351,03	57,5%	51.033,57
GASTOS DE MERCADEO	41.358,13	3,6%	66.841,53	6,1%	(24.485,40)
GASTOS DE TRANSPORTE VTS	25.078,04	2,2%	25.818,42	2,4%	(740,38)
MARGEN OPERATIVO	179.602,51	15,5%	133.159,75	12,3%	46.442,76
GASTOS FINANCIEROS	(8.746,41)	-0,8%	(7.078,83)	-0,7%	(1.667,58)
EGRESOS FINANCIEROS	2.038,58	0,2%	2.459,05	0,2%	(420,47)
INGRESOS NO OPERACIONALES	(2.448,32)	-0,2%	(661,45)	-0,1%	(1.786,87)
EGRESOS NO OPERACIONALES	45.041,54	3,9%	24.522,24	2,3%	20.519,30
BASE DE PARTICIPACION	143.717,12	12,4%	113.918,74	10,5%	29.798,38
PART 15% UTIL	23.717,80	2,0%	20.427,52	1,9%	3.290,28
BASE IMPONIBLE	119.999,32	10,3%	93.491,22	8,6%	26.508,10
IMP RENTA AÑO CORRIENTE	29.568,19	2,5%	26.623,87	2,5%	2.944,32
RESULTADO NETO	90.431,13	7,8%	66.867,35	6,2%	23.563,78

El margen de contribución se mantiene estable en el promedio del 80% y aumentó en US\$ 72 mil producto del incremento del 21.5% del precio promedio por tonelada que pasó de US\$/T 9,2 mil en el 2012 a US\$/T 11,1 en el 2013.

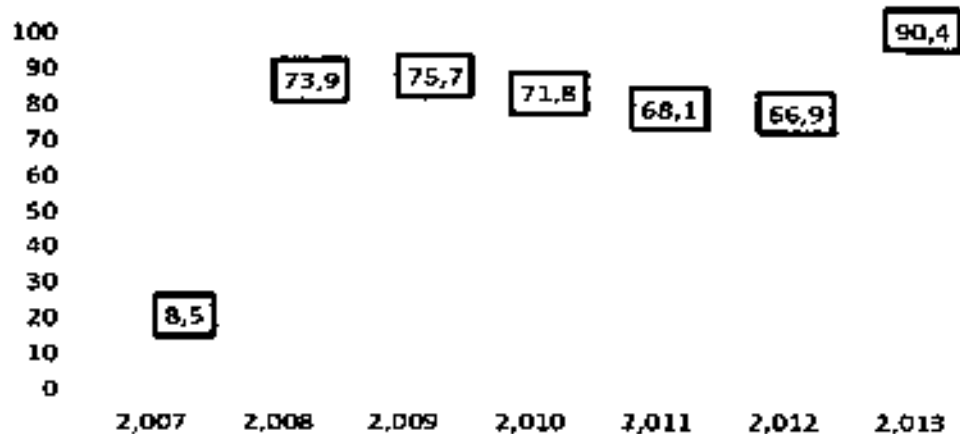
El margen operativo crece al 15.5% producto del incremento de las ventas en US\$ 72 mil que se compensa con el incremento de los gastos de nómina y otros gastos de nómina en US\$ 43 mil y regalías US\$ 17 mil cuyo porcentaje subió al 11% sobre las ventas.

Los egresos no operacionales, se incrementan en el año 2013 por el registro de la provisión de cuentas incobrables e inventarios obsoletos por US\$ 25 mil generando una utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta (EBIT) por US\$ 144 mil 12,4% en el año 2013.

Lo anterior incidió positivamente en el nivel de utilidad neta que alcanzó los US\$ 90 equivalentes al 7.8% registrando un incremento de US\$ 24 mil en relación al año 2012.

15
2013

Utilidad Neta en Miles US \$



BALANCE GENERAL

ACTIVO		2013	2012	2011	2010	2009
TOTAL		757.410	641.366	544.588	417.812	
Activo Fijo		7.862	14.981	17.705	14.954	
% vs. Total						
Activo CIRCULANTE		749.548	626.385	526.883	422.858	
Existencias		114.595	79.707	57.469	71.450	
% vs. Total						
Realizable		377.230	400.487	193.766	160.789	
% vs. Total						
Disponibles		222.443	116.824	206.124	164.288	
% vs. Total						
PATR. NETO Y PASIVO		2013	2012	2011	2010	2009
TOTAL		757.410	641.366	544.588	417.812	
PATRIMONIO NETO		301.474	411.043	352.864	284.728	
% vs. Total						
CAPITAL		1.000	1.000	1.000	1.000	
% vs. Total						
PASIVO LARGO PLAZO		109.193	90.007	69.299	42.967	
% vs. Total						
PASIVO CORTO PLAZO		146.743	140.321	122.474	110.117	
% vs. Total						
VARIACIÓN ANUAL			2012	2011	2010	2009
ACTIVO			-15,3%	-15,1%	19,6%	
Activo Fijo			90,6%	16,2%	-15,4%	
Activo Circulante			-16,4%	-15,9%	19,7%	
P.M. y PASIVO			-15,3%	-15,1%	-19,6%	
Patrimonio Neto			-18,0%	-14,2%	-17,3%	
Pasivo Largo Plazo			-17,6%	-13,0%	-38,0%	
Pasivo Corto Plazo			-4,1%	12,8%	-10,1%	



13

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

Figura 1

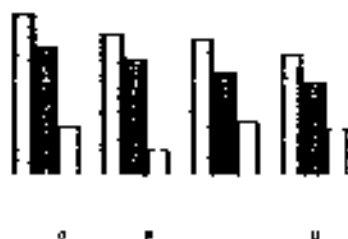


Figura 2

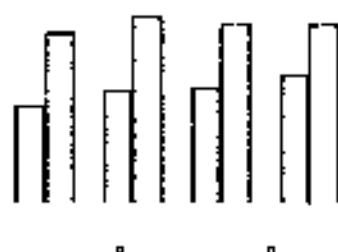


Figura 3

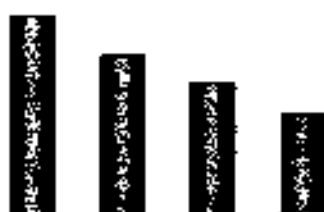


Figura 4

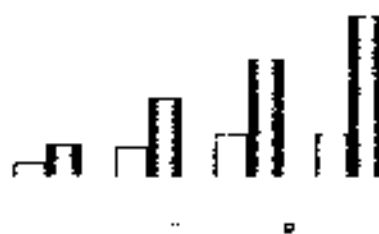


Figura 5

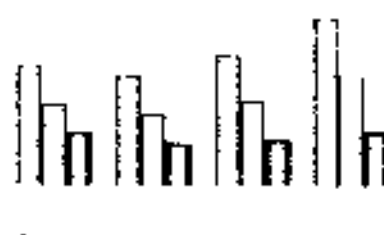


Figura 6



1. El activo corriente se incrementó en US\$ 123 mil originado en el aumento del disponible US\$ 105 mil, inventarios US\$ 35 mil y una disminución de la cartera de clientes US\$ 17 mil registrada a dic/13;
2. La posición de liquidez de la compañía es muy satisfactoria y se refleja en sus índices de liquidez, prueba ácida y disponibilidad que reflejan incrementos en relación al año 2012;
3. La disminución de los días de cartera de 80 días en el 2012 a 68 días en el 2013 se debió a una mejor gestión de cobranza que incidió positivamente en bajos niveles de cartera vencida; y,

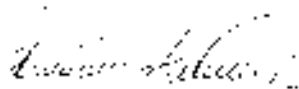
[Handwritten signature]

4. Los índices de endeudamiento se reducen del 56% al 51% en el 2013 como resultado de una mejor administración en general del activo corriente y en particular del inventario y cartera.

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,



Ing. Gabriela Nicolalde
APODERADO GENERAL
NCH ECUADOR S.A.