

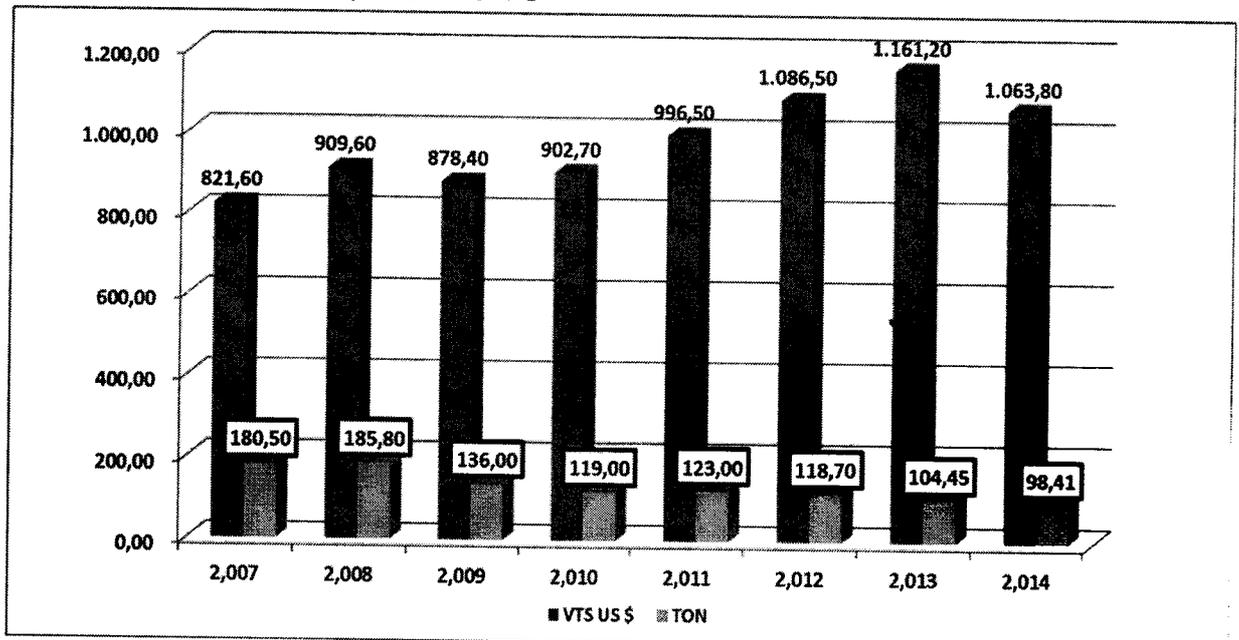
Quito DM, Marzo 23 del 2015.

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 2014:

VENTAS EN MILES US \$ Y EN TON'S



En relación al año 2013, en el 2014, las ventas disminuyeron en US\$ 97 mil (8.4%), en términos de toneladas se disminuyó en 6,04 toneladas (5,8%).

La disminución total de las ventas de US\$ 97 mil se origina en la reducción del 2,8% anual de los precios promedio que generaron una pérdida de US\$ 30 mil y al menor volumen vendido en el 2014 por US\$ 67 mil.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

NOMBRE	31-dic-14		31-dic-13		VARIACION
	VALOR	%	VALOR	%	
TON'S	98,41		104,45		(6,05)
PRECIO UNITARIO X TON'S	10.810,53		11.117,71		(307,18)
VENTAS	1.063.809,83	100,0%	1.161.244,80	100,0%	(97.434,97)
COSTO DE VENTAS	186.064,80	16,0%	239.823,52	21,8%	(53.758,72)
MARGEN DE CONTRIBUCION	877.745,03	84,0%	921.421,28	78,2%	(43.676,25)
GASTOS DE OPERACIONES	690.104,35	59,4%	675.384,60	57,5%	14.719,75
GASTOS DE MERCADEO	54.980,23	4,7%	41.356,13	6,1%	13.624,10
GASTOS DE TRANSPORTE VTS	23.707,03	2,0%	25.078,04	2,4%	(1.371,01)
MARGEN OPERATIVO	108.953,42	17,8%	179.602,51	12,3%	(70.649,09)
INGRESOS FINANCIEROS	(10.592,45)	-0,9%	(8.746,41)	-0,7%	(1.846,04)
EGRESOS FINANCIEROS	2.355,71	0,2%	2.038,58	0,2%	317,13
INGRESOS NO OPERACIONALES	(383,44)	0,0%	(2.448,32)	-0,1%	2.064,88
EGRESOS NO OPERACIONALES	28.027,74	2,4%	45.041,54	2,3%	(17.013,80)
BASE DE PARTICIPACION	89.545,86	16,1%	143.717,12	10,5%	(54.171,26)
PART 15% UTIL	15.583,71	1,3%	23.717,80	1,9%	(8.134,09)
BASE IMPONIBLE	73.962,15	14,8%	119.999,32	8,6%	(46.037,17)
IMP RENTA AÑO CORRIENTE	19.427,70	1,7%	29.568,19	2,5%	(10.140,49)
RESULTADO NETO	54.534,45	13,1%	90.431,13	6,2%	(35.896,68)

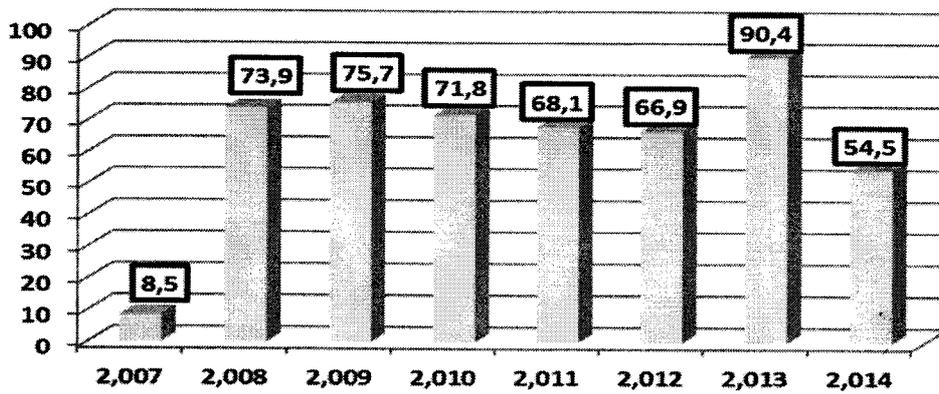
El margen de contribución se incrementa en términos relativos del 78% (2013) al 84% (2014); sin embargo, en valores absolutos disminuye por la reducción en el año 2014 del precio promedio de ventas y del volumen vendido.

El margen operativo crece al 17,8% en valores relativos, sin embargo, en valores disminuyó en US\$ 70 mil es decir un 40%.

Los ingresos no operacionales, se incrementan en el año 2014 por los intereses de US\$ 10 mil por el préstamo otorgado a NCH Holanda de US\$ 180 mil, generando una utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta (EBIT) por US\$ 90 mil 16,1% en el año 2014.

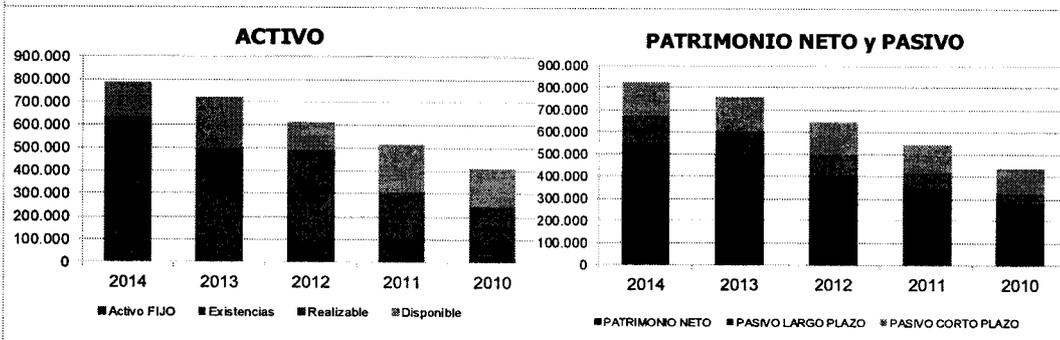
Lo anterior incidió positivamente en el nivel de utilidad neta que alcanzó los US\$ 54 mil equivalentes al 13.1% en el año 2014.

Utilidad Neta en Miles US \$

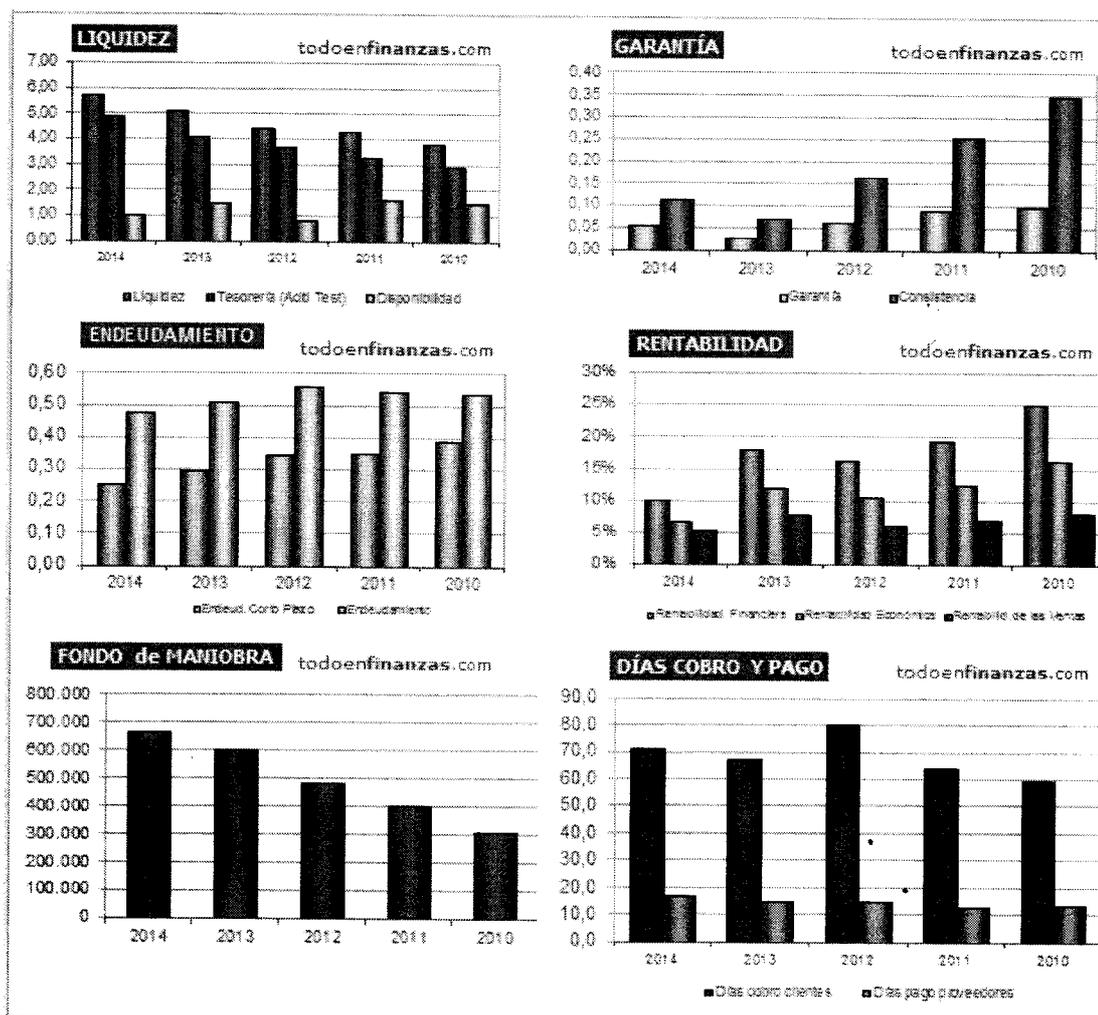


BALANCE GENERAL

ACTIVO		2014	2013	2012	2011	2010
TOTAL		821.752	757.410	641.366	544.588	437.812
Activo FIJO		14.537	7.862	14.981	17.705	14.954
% vs. Total		1,8%	1,0%	2,3%	3,3%	3,4%
Activo CIRCULANTE		807.215	749.548	626.385	526.883	422.858
Existencias		75.509	114.595	79.702	97.469	71.450
% vs. Total		9,2%	15,1%	12,4%	17,9%	16,3%
Realizable		545.644	377.230	400.487	193.766	160.789
% vs. Total		66,4%	49,8%	62,4%	35,6%	36,7%
Disponible		147.856	222.443	116.824	206.124	164.288
% vs. Total		18,0%	29,4%	18,2%	37,8%	37,5%
PATR. NETO Y PASIVO		2014	2013	2012	2011	2010
TOTAL		821.752	757.410	641.366	544.588	437.812
PATRIMONIO NETO		556.008	501.474	411.043	352.864	284.728
% vs. Total		67,7%	66,2%	64,1%	64,8%	65,0%
CAPITAL		1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
% vs. Total		0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%
PASIVO LARGO PLAZO		125.344	109.193	90.002	69.299	42.967
% vs. Total		15,3%	14,4%	14,0%	12,7%	9,8%
PASIVO CORTO PLAZO		140.400	146.743	140.321	122.424	110.117
% vs. Total		17,1%	19,4%	21,9%	22,5%	25,2%
VARIACIÓN ANUAL		2013	2012	2011	2010	
ACTIVO						
Activo Fijo		-7,8%	-15,3%	-15,1%	-19,6%	
Activo Circulante		-45,9%	90,6%	18,2%	-15,5%	
Activo Circulante		-7,1%	-16,4%	-15,9%	-19,7%	
P.N. y PASIVO						
Patrimonio Neto		-7,8%	-15,3%	-15,1%	-19,6%	
Patrimonio Neto		-9,8%	-18,0%	-14,2%	-19,3%	
Pasivo Largo Plazo		-12,9%	-17,6%	-23,0%	-38,0%	
Pasivo Corto Plazo		4,5%	-4,4%	-12,8%	-10,1%	



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



1. El activo circulante se incrementó en US\$ 57 mil originado en el incremento de US\$ 168 mil del realizable por el préstamo otorgado a NCH Italia por US\$ 180 mil, reducción de inventarios en US\$ 40 mil y una disminución del disponible en US\$ 74 mil al cierre del año 2014;
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 2013;
3. Los días de cartera se incrementaron de 68 el 2013 a 71 días en el 2014 sin generar cartera vencida; en cambio, los días de pago se incrementaron de 15 en el 2013 a 17 en el 2014; y,

4. Los índices de endeudamiento se reducen del 51% al 48% en el 2014 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 la suscrita.

Atentamente,



Gabriela Nicolalde Navarrete
APODERADO GENERAL
NCH ECUADOR S.A.