

Quito, 27 de marzo de 2019

Señores  
Accionistas  
FADAMOHOLDING S.A.  
Presente.

A continuación, se servirán encontrar mi informe de gerencia por el ejercicio económico 2018:

#### **PANORAMA MUNDIAL**

La economía mundial arrancó con brío en 2018, gracias al repunte de la manufactura mundial y el comercio internacional en 2017. A medida que fue transcurriendo el año, los inversionistas perdieron confianza en las perspectivas económicas internacionales y la aceleración se enfrió. Una razón de la desaceleración es la imposición de aranceles en economías grandes, sobre todo Estados Unidos y las represalias adoptadas por China. La creciente retórica proteccionista ha agudizado la incertidumbre en torno a la política comercial y eso hace pesadas las decisiones de inversión para el futuro. A pesar de estas medidas, la economía estadounidense se expandió con rapidez en 2018, gracias a recortes de impuestos y un aumento del gasto que estimularon la demanda. En consecuencia, la Reserva Federal estadounidense siguió aumentando la tasa de política monetaria. Las tasas de interés de los bonos estadounidenses a largo plazo no subieron tanto, ya que los inversionistas perciben riesgos para el crecimiento y valoran la seguridad de los títulos públicos del país.

Como el crecimiento y las tasas de interés de Estados Unidos superaron los de otras grandes economías, el dólar estadounidense se apreció frente a la mayoría de las monedas en 2018. Esta apreciación del dólar, sumada al menor nivel de riesgo que estaban preparados a aceptar los inversionistas financieros internacionales, generó presiones para algunas economías de mercados emergentes vulnerables. La mayoría vio su deuda externa encarecerse, aunque en muy distinta medida. Con unas tasas de inflación subyacente estables en su mayor parte, las economías avanzadas siguen disfrutando de unas condiciones financieras distendidas. En las economías emergentes y en desarrollo sucede lo contrario: las condiciones financieras se han endurecido considerablemente en los últimos seis meses. En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el endurecimiento gradual de la política monetaria estadounidense, sumado a las incertidumbres comerciales y, en el caso de Argentina, Brasil, Sudáfrica y Turquía, a factores específicos, ha desalentado la afluencia de capital, ha debilitado las monedas, ha desanimado los mercados de renta variable y ha presionado las tasas de interés y los diferenciales. Los altos niveles de deuda soberana y de las empresas, acumulados durante los años de condiciones financieras mundiales distendidas, constituyen un posible punto débil.

#### **PANORAMA LOCAL**

El Banco Central del Ecuador proyectó un crecimiento económico del 1,1% anual en 2018, una moderación respecto a la expansión del 2,4% registrada en 2017. Tanto el consumo privado, como el gasto público, y la inversión redujeron su crecimiento durante el año pasado. Respecto al comportamiento de los precios, la inflación al finalizar el año fue del 0,27% anual, manteniéndose la presencia de variaciones de precios cercanas a cero. El menor crecimiento repercutió en un ligero incremento de la informalidad en el mercado laboral, mientras la tasa de desempleo se mantuvo estable. El deterioro de las cuentas externas del país y el proceso de ajuste fiscal que avanzó el gobierno, explican en buena parte el menor dinamismo de la economía ecuatoriana en 2018. Mientras que las exportaciones ecuatorianas crecieron marginalmente, las importaciones aumentaron en forma significativa, provocando un incremento en el déficit comercial, implicando una salida de dólares de la economía. Así mismo, el menor acceso a financiamiento externo llevó a que el gobierno reduzca en forma más agresiva el gasto público (especialmente el de inversión). Al reducirse el flujo de dólares al país vía endeudamiento y comercio exterior, la economía se enfrió. Esa menor liquidez doméstica se reflejó en una ralentización en el crecimiento de los depósitos del sistema financiero nacional.

Las exportaciones ecuatorianas a la Unión Europea (UE) aumentaron un 12% gracias al Acuerdo Comercial Multipartes entre los Veintisiete y Colombia, Ecuador y Perú, reveló el viceministro de Comercio ecuatoriano, Diego Caicedo, quien intervino en la V reunión del Comité de Comercio de ese convenio, celebrada en la Universidad Andina Simón Bolívar de Quito, donde se analizó la evolución de las relaciones comerciales y económicas entre las partes y el avance del pacto. El acuerdo entre la UE y Ecuador se logró en 2016 y entró en vigor en enero de 2017, en tanto que, en el caso de Colombia y Perú desde 2013. El viceministro calificó de "buenas noticias" los resultados de la implementación del convenio y señaló que aún queda terreno para impulsar la relación: "En el caso de Ecuador el acuerdo ha tenido resultados muy positivos para el país con un incremento de exportaciones para el período de 2016-2017 de alrededor de 12 por ciento, esto es más de 300 millones de dólares", expresó Caicedo. Expresó además su optimismo en las "posibilidades" que ofrece el Acuerdo, "porque hay mucho espacio aún por trabajar". Refirió que desde el Gobierno se promueven las

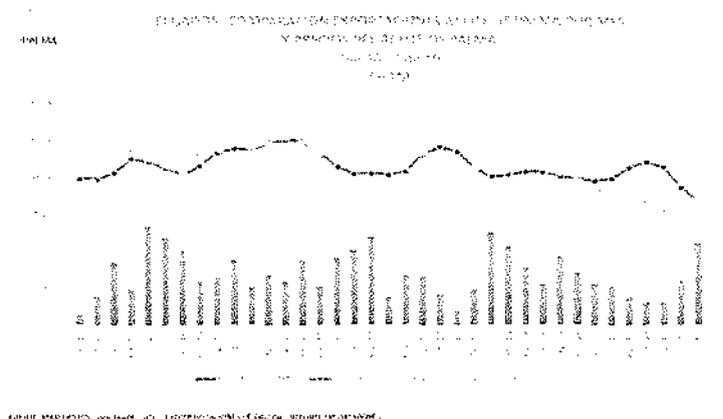
exportaciones a los países comunitarios, así como la diversificación de la oferta exportable y la atracción de nuevas inversiones. Por su parte, Matthias Jörgensen, jefe de la Unidad para América Latina de la Dirección General de Comercio de la (UE), coincidió en que el actual es "un momento muy bueno con Ecuador" y que el convenio ha supuesto "un marco de relación más fuerte" con el resultado de "un año récord" el 2017 para las exportaciones ecuatorianas a Europa: "Queremos seguir en esa línea y aumentar las relaciones comerciales, políticas", precisó el alto responsable europeo.

## PANORAMA DE OLEAGINOSAS

Durante el año 2018 las cosechas de soya, tanto para Estados Unidos así como para Brasil fueron récord, en tanto que, para Argentina su cosecha disminuyó a un bajo histórico de los últimos 10 años. Con base al problema comercial entre China y Estados Unidos, las siembras de soya de Brasil y Argentina para el presente año han sido record en su historia, por lo que en estos dos países se esperan cosechas superiores a los años anteriores, en tanto que Estados Unidos podría disminuir sus siembras y por tanto su producción de soya para la campaña 2019. Al ser el aceite de soya el sustituto y competidor directo con el aceite de palma, se debe considerar en el mercado de aceites y grasas.

Es importante indicar que el desacuerdo comercial entre China y Estados Unidos, afectó las ventas de soya de Estados Unidos a China de una forma muy importante, impulsando los precios internacionales de la soya a la baja desde el mes de marzo del año anterior y arrastrando los precios del aceite crudo de palma a su punto más bajo en los últimos cinco años, llegando a US\$ 470 la TM/CPO. A la presente fecha el precio internacional del aceite crudo de palma se ha recuperado a US\$ 550 FOB Malasia tercer mes cotizado en bolsa y 575 CIF Rotterdam y se espera que el promedio del año se ubique en US\$ 562.5 FOB Malasia, por lo que en el primer semestre del 2019, aún se espera que la recuperación continúe (Fuente REUTERS).

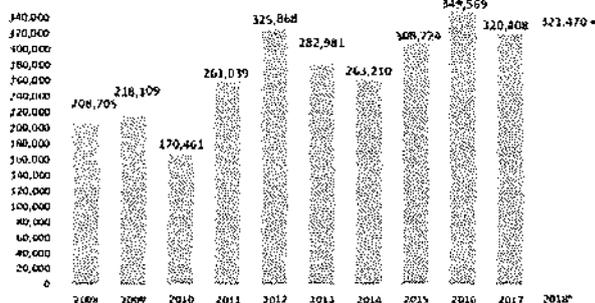
A continuación, exponemos un gráfico de la evolución de las exportaciones de ECUADOR, de CPO de enero 2016 a enero 2019:



Según el Oil World, el sentimiento del mercado para el aceite de palma sigue siendo bajista. Informes recientes sobre la intención de la Unión Europea de prohibir el aceite de palma para el biodiesel y sobre los filipinos que pretenden frenar las importaciones de aceite de palma (para apoyar a los productores nacionales) se han sumado al sentimiento bajista, aunque la eliminación del aceite de palma en la UE, si realmente se pusiera en marcha, no comenzaría antes del año 2023. Los rumores sobre una prohibición de las importaciones de aceite de palma en Filipinas son probablemente tácticas principalmente políticas antes de las elecciones de mayo. Pero los fundamentos apuntan a un enfoque diferente: la dependencia global del aceite de palma aumentará este año. Aumentos significativos en su uso ya se registraron en los primeros 4-5 meses de esta temporada. Para octubre / septiembre de 2018/19, esperamos que las importaciones mundiales de aceite de palma aumenten en 3,3 Mn T y el consumo total en 6,6 Mn T. Se estima que el consumo mundial de aceite de palma en 75,1 Mn T representaría el 32,0% del consumo mundial de 17 aceites y grasas en comparación con una cuota de mercado del 30,4% en 2017/18. Estimamos que las existencias mundiales de aceite de palma bajarán de un récord de 15,3 Mn T desde principios de enero de 2019 a 14,2 Mn T a partir de principios de octubre de 2019. Prevemos que los precios del aceite de palma se recuperarán de los niveles actuales, pero las existencias aun relativamente grandes reducirán la magnitud del precio a futuro (Fuente OIL WORLD).

En el ámbito de la producción nacional del aceite de palma, debemos mencionar que en el año 2018 la producción continuó disminuyendo, cerrando con aproximadamente 520.000 TM; las exportaciones se mantuvieron en volumen, pero influenciadas por inventario del año 2017 exportado en enero, en la realidad también cayeron.

ECUADOR. COMPARACIÓN EXPORTACIONES POR AÑO (TM)

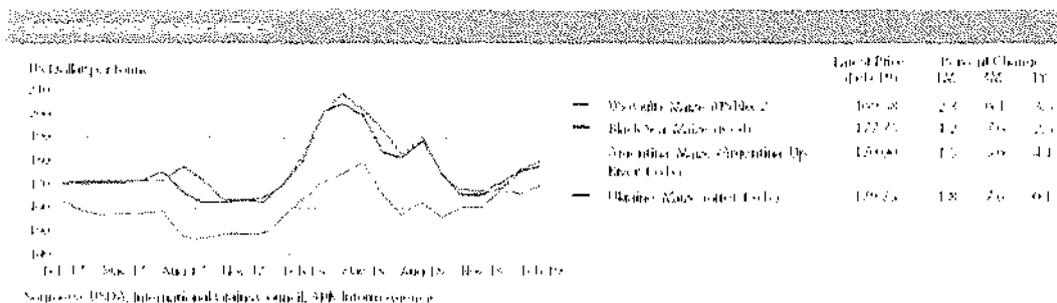


Restando el aceite del 2017 exportado en enero, el volumen se reduce a 308.070 TM

ELABORACIÓN: COMERCIO EXTERIOR/AGROPECUARIO DE PRECIOS INTERNACIONALES

**PANORAMA DEL MAÍZ**

Los precios internacionales de exportación del maíz de la mayoría de los orígenes subieron aún más en febrero del presente año. El maíz de referencia de EEUU (Nº 2, Amarillo, FOB) promedió USD 170 por tonelada, ligeramente más alto que en enero y casi un 4 por ciento por encima de su nivel en febrero del año pasado. Los precios se vieron favorecidos por las interrupciones en el transporte marítimo, debido a las condiciones meteorológicas adversas, y por la solidez de las ventas de exportación. En Ucrania, los precios medios de exportación del maíz de febrero fueron ligeramente superiores a los de enero, debido en especial a la fuerte demanda a principios de mes, en particular de la Unión Europea. En América del Sur, los precios aumentaron en Brasil también por la sólida demanda, mientras que en Argentina disminuyeron debido a las expectativas de una cosecha excepcional para este año.



En el país, este cereal es utilizado para la elaboración de alimento balanceado que luego se transforma en proteína animal, principalmente aves y cerdos. El consumo per cápita de pollo y huevo en Ecuador es actualmente de 32 kilogramos de pollo y alrededor de 180 huevos. En los últimos años, el país ha ido incrementando sus niveles de producción del cereal, pero todavía es deficitario. Entre enero y febrero del año 2018 se importaron 200.000 t. La productividad del maíz es de 5,6 tonelada por hectárea, pero la intención es aumentar a 7 t/ha. Ecuador produce anualmente 1,2 millones de toneladas (t) de maíz, de las cuales 900.000 t consume la industria nacional para la elaboración de alimento proteínico. Para el 2019, la proyección es que la producción aumente a 1,3 millones de t de maíz, según Adriano Ubilla, subsecretario de Comercialización del Ministerio de Agricultura (fuente Diario El Comercio).

**DESEMPEÑO DE LA COMPAÑÍA**

Durante el año 2018, la Compañía no recibió beneficios o dividendos de sus subsidiarias, debido principalmente a la contracción mundial y nacional que vive el negocio de la palma aceitera, por lo que la compañía empujó mucho el nuevo proyecto de maíz de su subsidiaria AGROACEITES S.A., en la que incrementó su participación accionaria, en tanto que se encuentra evaluando su participación en OLEODAVILA S.A.

**CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONÓMICO 2018**

La Gerencia General ha desarrollado las actividades dirigidas a cumplir los objetivos previstos para el ejercicio 2018, las cuales han sido desempeñadas a cabalidad, llenando las expectativas generadas en el ejercicio económico indicado.

#### **CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

La Gerencia General ha cumplido con todas las disposiciones encargadas por la Junta General de Accionistas durante el ejercicio 2018.

#### **INFORMACIÓN SOBRE HECHOS EXTRAORDINARIOS PRODUCIDOS DURANTE EL EJERCICIO, EN EL ÁMBITO ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL**

La Gerencia General cumple con informar a la Junta General de Accionistas, que durante el ejercicio 2018, no han ocurrido hechos extraordinarios en los ámbitos administrativos, laboral y legal.

#### **SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA AL CIERRE DEL EJERCICIO Y DE LOS RESULTADOS ANUALES, COMPARADOS CON LOS DEL EJERCICIO PRECEDENTE**

La Gerencia General cumple con informar a la Junta General de Accionistas de la Compañía, que la actividad económica del ejercicio 2018, se encuentra reflejada en los estados financieros que se adjuntan al presente informe.

#### **PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS.**

De la actividad del ejercicio económico 2018, se obtuvo una pérdida de US\$ 43.300,50, valor que se recomienda compensar con los valores que se encuentran registrados en la cuenta Superávit por valuación.

#### **EL ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR POR PARTE DE LA COMPAÑÍA**

La Gerencia General ha cumplido con todas las obligaciones referentes a propiedad intelectual, derechos de autor, así como ante los Órganos de Control pertinentes.

#### **OBJETIVOS PARA EL EJERCICIO ECONÓMICO 2019**

Evaluar el rendimiento de las inversiones en OLEODAVILA S.A. y continuar apoyando los procesos de crecimiento y desarrollo de sus compañías subsidiarias: OLEODAVILA S.A. y AGROACEITES S.A.

Con esta oportunidad quiero expresar mi agradecimiento a los señores accionistas por confiar en mi persona para dirigir la empresa, convocando a todos a mantenernos unidos para lograr traspasar y trascender en el crecimiento empresarial propuesto. Esta unidad ratifica mi confianza y me compromete permanentemente, en la búsqueda de trascender.

Atentamente,



Francisco Dávila Paredes.  
**GERENTE GENERAL**