

Manta, 28 de Marzo del 2019

Señores accionistas:

Dando cumplimiento a las obligaciones legales y estatutarias, en mi calidad de representante legal de la compañía me permito presentar el Informe anual de gestión correspondiente al ejercicio del año 2018 y los resultados del mismo.

ENTORNO ECONÓMICO

Durante 2018 el crecimiento de la economía del Ecuador se ha desacelerado: fue de un 1,3% en el primer semestre y se proyecta un 1,0% para el año completo, frente a un 2,4% en 2017. Esto ocurre en buena medida como efecto de la consolidación fiscal en curso, que se tradujo en una disminución del gasto público en capital hasta lograr una reducción del 2,3% del gasto total del sector público no financiero.

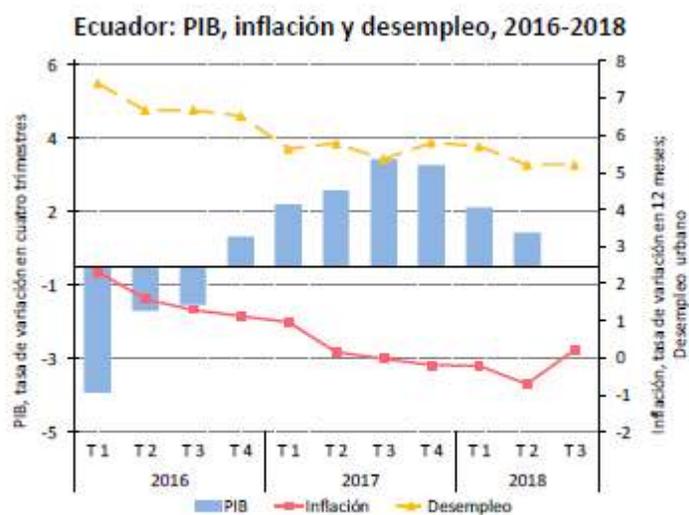
Sin el fuerte estímulo fiscal de 2017, la actividad económica se desaceleró como consecuencia de una contracción moderada de la producción petrolera (-3,1%), un contexto internacional adverso, con mayor volatilidad financiera y aumentos de tasas por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, un riesgo país que aumentó casi 200 puntos a partir de marzo y un tipo de cambio real que no logró depreciarse.

Durante el primer semestre, la formación bruta de capital fijo se expandió levemente (3,2%), a una tasa menor que la registrada en 2017 (3,3%), al igual que las exportaciones (que crecieron un 0,8%, en comparación con un 1,1% en 2017). Esto no se reflejó en el mercado laboral ni en la inflación: el desempleo permaneció bajo, con una leve disminución, y los precios al consumidor comenzaron a salir del período deflacionario.

El aumento del precio del petróleo, el bajo dinamismo de la economía y las medidas de remisión tributaria —dirigidas a condonar multas e intereses para estimular el pago de impuestos atrasados— se plasmaron en el desempeño de los ingresos fiscales: los ingresos petroleros aumentaron un 24,5% y los correspondientes al impuesto a la renta un 10,2%, pero los provenientes del IVA cayeron un 0,7%. El gasto total ejecutado disminuyó un 2,3% como consecuencia de una reducción del 20,3% de los gastos de capital, que contrarrestó el aumento del 6,4% del gasto corriente, inducido por el mayor gasto en intereses y compras de derivados. Como resultado, el superávit primario del sector público no financiero alcanzó un 0,4% del PIB (en comparación con un déficit del 1,3% en

2017), al mismo tiempo que se registró un déficit global del 1,6% del PIB (frente a uno del 3,3% en 2017).

A partir de octubre, la medida oficial de la deuda pública volvió a ser la deuda agregada, que considera tanto las obligaciones dentro del Estado como aquellas con terceros. Dicha deuda, después de un rápido crecimiento en los últimos años, mostró un incremento moderado durante 2018. La deuda pública externa aumentó 372 millones de dólares, totalizando un monto de 35.193 millones de dólares (32,2% del PIB), en tanto que la deuda pública interna disminuyó de 14.782 a 13.876 millones de dólares. Sumadas, conforman una deuda pública total de 49.069 millones de dólares, equivalente al 44,8% del PIB (en comparación con un 44,6% del PIB a fines de 2017). Para mediados de diciembre está anunciada la contratación de nueva deuda por 2.500 millones de dólares con el Banco de Desarrollo de China, lo que elevaría el total al 47,2% del PIB.



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Los menores desembolsos fiscales significaron menores inyecciones de liquidez. Esto se expresa en dos fenómenos: la tasa de crecimiento del agregado monetario M2 continúa reduciéndose (del 8,8% en 2016, al 5,3% en 2017 y el 3,6% en 2018) y la liquidez del sistema bancario se contrajo un 3,04%. Lo anterior se vio reflejado en las tasas de crecimiento de los distintos segmentos del crédito privado, que habían venido aumentando desde mediados de 2016 hasta comienzos de 2018, cuando el crecimiento de los segmentos de créditos para la vivienda y créditos productivos se estabilizó en alrededor del 12,0% y el 13,5%, respectivamente, en tanto que luego, en mayo, el crecimiento de los créditos de consumo y del microcrédito se estabilizó en un 22% y un 21%, respectivamente.

La tasa de interés real activa, que venía disminuyendo desde fines de 2015 (de un 9,22% ese año a un 8,38% en 2016 y un 7,79% en 2017), presentó una reversión de esta tendencia a partir de mayo de 2018 y llegó a un 8,47% en noviembre.

A contar de abril, el tipo de cambio real efectivo comenzó a apreciarse, con lo que se revirtió la tendencia a la depreciación que se había registrado desde enero de 2016. En el mes de octubre, su valor ya era un 0,05% inferior al de octubre de 2017.

La trayectoria ascendente que mostró el precio del crudo hasta el tercer trimestre (al pasar de 57 a 70 dólares WTI por barril entre enero y septiembre) se plasmó en una mejora anual de la balanza comercial petrolera acumulada hasta septiembre (que alcanzó los 3.602 millones de dólares, frente a 2.662 millones de dólares en 2017), en paralelo con un deterioro de la balanza comercial no petrolera (que presentó un saldo de -3.610 millones de dólares, frente a uno de -2.406 millones de dólares en 2017).

Los productos que presentaron los mayores aumentos del valor de sus exportaciones fueron el petróleo, los derivados del petróleo y el camarón (un 34,1%, un 59,1% y un 8,5%, respectivamente), mientras que las importaciones más dinámicas fueron las de los derivados del petróleo y los bienes de consumo (que crecieron un 36,0% y un 18,4%, respectivamente), superando a las de bienes de capital y materias primas (que aumentaron un 15,6% y un 11,3%, respectivamente). El resultado neto es un déficit de 8,3 millones de dólares en la balanza de bienes.

La cuenta corriente de la balanza de pagos entre enero y junio exhibió un déficit de 53 millones de dólares (frente a un saldo positivo de 317 millones de dólares en 2017). Este deterioro fue resultado del empeoramiento de los saldos de las balanzas de bienes, de rentas y de transferencias, que presentaron caídas de 462 millones de dólares, 172 millones de dólares y 173 millones de dólares, respectivamente. Solo la balanza de servicios mejoró, exhibiendo un aumento de 437 millones de dólares.

Las reservas internacionales también han sido afectadas por los menores desembolsos provenientes del financiamiento externo. Hasta el mes de octubre, estas totalizaban 2.730 millones de dólares, frente a 4.806 millones de dólares el año anterior. El promedio de las reservas de los últimos seis meses es un 24% inferior al de los seis meses precedentes.

Los componentes del gasto agregado, a excepción de las importaciones, mostraron incrementos reales modestos y menores que en 2017: la formación bruta de capital fijo se expandió un 3,2%, el consumo final de los hogares un 2,9% y las exportaciones un 0,8% (en comparación con incrementos del 3,3%, el 2,9% y el 1,1%, respectivamente, registrados en 2017). Las exportaciones, en particular, se vieron afectadas por la reciente apreciación del tipo de cambio real y por la disminución de la producción de petróleo. Las importaciones, en tanto, presentaron un incremento real anual del 9,2%.

Ecuador: principales indicadores económicos, 2016-2018

	2016	2017	2018
Tasa de variación anual			
Producto interno bruto	-1,2	2,4	1,0
Producto interno bruto por habitante	-2,7	0,9	-0,4
Precios al consumidor	1,1	-0,2	0,3
Dinero (M1)	10,4	13,1	6,2
Tipo de cambio real efectivo ^d	-1,5	4,7	2,4
Relación de precios del intercambio	2,4	-0,5	9,6
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano ^e	6,8	5,6	5,3
Resultado global del gobierno central / PIB	-5,6	-6,0	-4,6
Tasa de interés pasiva nominal ^g	5,7	4,9	5,1
Tasa de interés activa nominal ^h	8,7	7,9	7,5
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	19 565	21 918	25 383
Importaciones de bienes y servicios	19 052	22 601	25 553
Balanza de cuenta corriente	1 322	-372	-543
Balanzas de capital y financiera ⁱ	-115	-1 486	925
Balanza global	1 207	-1 859	382

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de octubre.

c/ Datos al mes de septiembre.

d/ Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo mundial.

e/ Incluye el desempleo oculto.

f/ Datos al mes de agosto.

g/ Tasa de interés pasiva referencial.

h/ Tasa de interés activa efectiva referencial para el segmento comercial corporativo.

i/ Incluye errores y omisiones.

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

Durante el primer semestre los sectores más dinámicos fueron la acuicultura y la producción de camarón (con un crecimiento real anual del 10,2%), el suministro de agua y electricidad (7,2%) y el alojamiento y servicios de comida (6,5%), mientras que las industrias con mayores contracciones fueron la pesca (-4,3%), el petróleo y las minas (-3,5%) y la refinación de petróleo (-21,9%).

La inflación de precios al consumidor tuvo un punto de inflexión en mayo, de modo que se revirtió la tendencia decreciente de los últimos tres años. Como resultado, el índice de precios al consumidor anotó en septiembre una variación anual del 0,29%, con lo que concluyó una deflación de 11 meses. La inflación acumulada entre enero y octubre es del 0,42%.

El salario básico unificado aumentó un 2,3% en términos reales. El índice registró en septiembre una variación anual del 5,87%.

Dentro de su estabilidad, la tasa de desempleo urbano abierto de 2018 fue menor que la de 2017: el promedio de los tres primeros trimestres del año pasó del 5,0% en 2017 al 4,8% en 2018. En el mismo sentido, la tasa de empleo adecuado aumentó del 48,3% al 48,8% al comparar los valores promedios de los tres primeros trimestres.

Para 2019 se espera una leve reducción del crecimiento (0,9%), básicamente debido a una renovada presión en contra del impulso fiscal, como consecuencia del fin del efecto de la remisión tributaria, un precio más bajo y volátil del petróleo, las renovadas transferencias de recursos al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) (1,1% del PIB) y las contenidas en la Ley Orgánica para la Planificación Integral de la Circunscripción Territorial Especial Amazónica (0,2% del PIB). Dos factores podrían mitigar, al menos parcialmente, este fenómeno: primero, un aumento de la producción de Petroecuador; segundo, una inversión privada en hidrocarburos de 1.000 millones de dólares, mediante una licitación dentro de los campos que se adjudicará en marzo, y cinco grandes proyectos mineros por un total de 6.808 millones de dólares, de los que, sin embargo, es difícil proyectar qué proporción se gastará durante 2019. Finalmente, los incentivos aprobados en la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal, aunque parciales, podrían ayudar a una reactivación en los distintos sectores de la economía.

RESULTADOS ALIMENTOS BALANCEADOS

El año 2018 fue un año récord en ventas de Coprobalan en sus años de operación con 30.922 toneladas vendidas, lo que representó un incremento en ventas de 9.902 toneladas o un 47% comparado contra 2017 cuando se vendieron 21.140 toneladas en 2017 y se completan dos años de crecimiento seguidos que representan un crecimiento acumulado desde 2016 del 120%.

Este importante incremento en las ventas de los últimos dos años se está dando por el desarrollo de cuatro estrategias exitosas, las que nos han permitido doblar las ventas en estos dos años:

- Apertura de nuevos distribuidores en todas las poblaciones ecuatorianas en las que haya algún distribuidor de cualquier marca de alimentos balanceados para animales y es así como en 2018 terminamos con 60 distribuidores y cerca de 100 puntos de venta en todo el país.
- La recuperación de clientes perdidos durante el tiempo que estuvimos sin poder producir por efectos internos causados en nuestra planta por el terremoto.
- Aplicación de estrategias técnico comerciales que nos han permitido tener la mejor relación costo beneficio para el cliente y que han sido desarrolladas a lo largo de estos dos años, las cuales ha permitido que los productores pecuarios ecuatorianos

conozcan las bondades de nuestros productos y su correcto manejo, con lo que han tenido mejores resultados de campo y han hecho más rentable su negocio.

- Aplicación de planes de mercadeo por línea apoyados por un grupo comercial altamente motivado y capacitado y con excelentes relaciones con el sector pecuario ecuatoriano.

Por línea de productos:

Avicultura:

El año 2018 fue otro año complicado para la industria del pollo en el país debido al importante incremento en el encasetamiento de los últimos dos años, ya que entre 2014 y 2016 la población se mantuvo en 230.000.000 la cantidad de pollos encasetados y pasaron a 270.000.000 en 2018, con un incremento del 16% en los últimos dos años y un crecimiento del 8% en 2018. Durante 2018 los precios de la libra de pollo en pie se movieron entre 0,6 y 0,8 USD con costos de producción que fluctuó entre 0,65 y 0,75 la libra de pollo.

El 47% de los 270 millones de pollos encasetados en Ecuador están concentrados en 4 grandes productores de pollo totalmente integrados y por esto es clave que nuestros clientes sean competitivos y rentables para lograr de esta forma unas ventas de alimento estables en el tiempo.

Nuestras ventas de alimento balanceado para avicultura fueron de 16.600 toneladas con un incremento del 39% comparado con 2017.

Porcicultura:

Después de un año 2016 muy complejo en precios para el sector, entre los años 2017 y 2018 el precio de carne de cerdo en pie se mantuvo estable y permitió la recuperación económica de los productores del país y les permitió una tecnificación tanto en instalaciones, como en genética y sanidad.

Nuestras ventas de alimento para porcicultura en el año 2018 alcanzaron una cifra de 13.021 toneladas, con un incremento del 62% comparado con 2017.

Ganadería y Equinos:

Durante el año 2018 el sector ganadero pasó por dificultades por exceso de oferta y baja en el consumo, con precios de litro de leche entre 0,40 a 0,45 USD, según la calidad de leche. El costo de producción está alrededor de 0,35 a 0,38 USD por litro de leche.

Entre estas dos líneas vendimos 1.174 toneladas en el año 2018, lo que representa un incremento del 12% con respecto a lo vendido en el año anterior.

Cientes:

En 2018 continuamos con el crecimiento en cantidad y calidad de nuestros distribuidores, por lo que al finalizar el año 2017 contamos con 60 distribuidores con unos 100 puntos de venta de todas nuestras líneas, lo que nos permitió nuevamente incrementar nuestra presencia en el mercado ecuatoriano con una mayor cobertura numérica y ha permitido que cada vez más productores pecuarios puedan adquirir nuestros productos y puedan obtener los excelentes resultados zootécnicos rentables que ofrece el alimento Itacol en el país.

Con respecto a los Clientes Directos seguimos incrementando nuestra cartera de clientes y se han fortalecido las relaciones con los que llevan trabajando con nosotros los últimos años, ya que sus resultados económicos son mejores usando alimento Itacol por la estabilidad en los resultados, la excelente conversión alimenticia de los animales, la homogeneidad de los resultados que permiten tener un peso adecuado a una edad definida y cada vez más la imagen de calidad de Itacol se establece favorablemente en el territorio ecuatoriano.

OPERACIONES

Durante el año 2018 continuamos desarrollando proyectos para el incremento de la productividad de la empresa para poder cumplir con la producción adecuada para cumplir el importante incremento en ventas, proyectos que hay exigido inversiones importantes, y esto nos ha permitido mejorar los procesos productivos, la productividad en la operación y los diferentes indicadores de la operación.

Con estos logros pudimos cumplir con el incremento en las ventas y tener un panorama adecuado para cumplir el exigente presupuesto de ventas y producción que tendremos en 2019.

LOGROS FINANCIEROS

Durante el año 2018 continuamos con la mejora significativa en los indicadores financiero que venimos obteniendo desde 2017 y los incrementos en ventas de los últimos dos años, cuando prácticamente hemos doblado la facturación, han sido acompañado por una agresiva política de descuentos por pronto pago y un estricto control de la cartera y los cupos de crédito otorgados, lo que nos ha permitido optimizar el disponible de la compañía y tener por tanto un mejor flujo de caja y una importante disminución en la rotación de cartera que luego de disminuir 12.5 días entre 2016 y 2017, nuevamente bajó 14 días entre 2017 y 2018, pasando a 55 días.

Producto de la mejora en caja, del apoyo de los accionistas y de la confianza que actualmente tenemos del sector bancario, hemos mejorado también de manera significativa la oportunidad en el pago de nuestras cuentas por pagar a proveedores y acreedores y esto nos ha permitido tener mejores precios de nuestros ingredientes y nos ha dado la posibilidad de comprar de contado nuestras necesidades de maíz a precios adecuados durante los meses que dura la cosecha y poder almacenarlos para usarlos en los meses que no hay proveeduría de maíz, lo que nos ha ahorrado costos muy importantes, lo que nos ha permitido permitiéndonos los márgenes de rentabilidad adecuados para el negocio, pasando de una utilidad bruta en 2017 del 13.6% al 15.8% en 2018.

Es también importante anotar como a través de los años los Señores Accionista han estado comprometidos en un todo con la compañía la Coprobalan, quienes creen en el Ecuador, creen en el negocio de alimentos balanceados para animales y muestra de ello son los avales a las obligaciones financieras a través de Stand Bay emitidos por entidades financieras internacionales de primera línea y de igual manera ya hay operaciones directas del Sector Financiero Ecuatoriano sin avales, pues ven con buenos ojos los resultados obtenidos en los últimos años, la seriedad en el manejo de sus compromisos adquiridos y al respaldo incondicional de los Señores Accionistas ITALCOL S.A. e ITALCOL DE OCCIDENTE S.A, es así como han realizado las capitalizaciones requeridas y están pensando en seguir invirtiendo en el país en negocios afines a la operación actual.

RECURSOS HUMANOS

Nuestros colaboradores trabajan con perseverancia, respeto y honestidad para ofrecer a nuestros clientes los mejores resultados, comprometidos con los Objetivos y las Políticas Corporativas de Gestión Humana, Seguridad y Salud en el Trabajo, siendo leales a nuestros valores corporativos para así cumplir nuestra visión 2020 **“Estar dentro de los diez mejores lugares para trabajar en cualquiera de las geografías donde nos encontremos, siendo eficientes y competitivos”**.

COLABORADORES



94

Directos

Gestión Humana es un área de alta generación de valor para los accionistas, gerentes, jefes y colaboradores, por ello en el año 2018 nuestros objetivos estuvieron orientados a fortalecernos en:

- **Sistema de Salud y Seguridad en el Trabajo**



- **Relaciones Laborales Efectivas:** Seguimos comprometidos en el cumplimiento de toda la legislación, por ello durante este año nos enfocamos en :



0 Demandas laborales

5 Casos resueltos ante entes Gubernamentales.

33% Reducción en pasivos laborales por concepto de Vacaciones.

Sostenibilidad: “Trabajamos comprometidos para asegurar las condiciones de vida de las futuras generaciones, a través de (3) pilares fundamentales: Desarrollo Social, Cuidado del Medio Ambiente y Crecimiento Económico. La Sostenibilidad para nosotros significa, *“Lograr que lo que es bueno para Itacol, también lo sea bueno para el planeta y viceversa”*; *“Crear más valor y riqueza de la que se consume o destruye”* y *“Luchar por hacer el mejor trabajo en la creación neta de riqueza económica, social y ecológica”*. Para lograr este propósito hemos diseñado el siguiente modelo de trabajo (ruta), el cual nos permitirá asegurar que la Sostenibilidad sea parte de nuestro ADN Organizacional:

Ser Sostenibles también significa, tener un ambiente laboral atractivo e incluyente, para que nuestros colaboradores puedan desarrollarse personal y profesionalmente, y trabajen con compromiso y orgullo para hacer que las cosas pasen, por tal razón impulsamos el crecimiento de nuestros colaboradores a través de:

✓ **Capacitación y Formación**



Incrementamos el 26% en horas de capacitación a los colaboradores.



1 Promoción realizada.



6880 Horas invertidas en Inducción y Re-inducción

96 Horas invertidas en Liderazgo

✓ **Plan de Bienestar Integral**



12 Actividades Recreativas Realizadas en el 2018

87% de Participación de colaboradores en las actividades de Bienestar.

✓ **Clima Organizacional:**



✓ **Gestión del Desempeño:**



85 Colaboradores evaluados y Retroalimentados

86 % Desempeño Promedio

✓ **Plan de Comunicación:**

- Se realizaron 4 campañas, en las que se destacaron, lanzamiento Piloso con la Seguridad, reglas decálogo, semana de la salud entre otros.

ADMINISTRACION E INFORMACION FINANCIERA

Los estados financieros que se presentan a los accionistas fueron auditados por la compañía AUDITSOLUTIONS SOLUCIONES DE AUDITORÍA INTEGRAL CÍA. LTDA.

SITUACION JURÍDICA

Las actividades de la sociedad se desarrollaron de conformidad con lo dispuesto en las normas vigentes. De igual manera, la sociedad y sus representantes atendieron en forma oportuna los requerimientos y solicitudes de información de las entidades gubernamentales y de terceros.

RETOS Y OBJETIVOS PARA EL 2019

Los retos del próximo año seguirán siendo los siguientes:

- Continuar rentabilizando la operación y mejorando la generación de caja
- Incremento de ventas hasta 5.000 toneladas mes para vender en el año 44.000 ton.
- Lanzamiento al mercado de nuevas líneas y productos.
- Incursión en la venta de alimento para el sector de la acuicultura.
- Calidad adecuada a las necesidades del mercado
- Mejorar en la productividad.

Comercial:

Tendremos un incremento en la red de distribuidores en todo el país para terminar en 2019 con 100 distribuidores y 150 puntos de ventas.

Todos los distribuidores deberán tener el aviso de Italcol en su fachada, tendremos material POP adecuado a las necesidades de promoción del producto y un Plan de Activación Comercial (PAC) para clientes.

Tendremos un Portafolio adaptado a las necesidades de los clientes del mercado ecuatoriano con precios competitivos de acuerdo a cada uno de los mercados y desarrollaremos nuevas líneas para Ponedoras, Cuyes, Mascotas, Pollo, Reproductoras, Piscicultura y Camarones.

Incrementaremos las ventas a los clientes directos actuales buscando el aumento de clientes de pollo y cerdo, buscando el acercamiento a clientes nuevos en las diferentes zonas del país.

Compras

Dentro del proceso de cumplimiento ante el estado ecuatoriano de la Compra de la Cosecha Nacional de Maíz se han venido diseñando las estrategias que nos faciliten el dar cabal cumplimiento de las compras de nuestras necesidades de maíz ecuatoriano de buena calidad y con el precio adecuado y es por ello que continuaremos con el arriendo de la bodega que venimos utilizando de manera adecuada desde 2017 y buscaremos los recursos financieros para lograr la compra de contado y de forma adecuada a la proveeduría del país tal como hicimos en 2017.

Continuaremos incrementando nuestro el portafolio de materias primas tanto nacionales como importadas y buscaremos el apoyo del amplio conocimiento de nuestros Señores Accionistas para obtener las sinergias necesarias con los proveedores internacionales y nacionales de tal manera que sean los socios estratégicos en el crecimiento y fortalecimientos de relaciones rentables a lo largo del tiempo.

Producción

Implementaremos en 2019 el programa de certificación Itacol en la planta de Manta e incrementaremos la productividad de la planta hasta los niveles deseados con el fin de obtener los mejores resultados tanto técnicos como económicos de cada uno de nuestros procesos y haremos inversiones importantes para el mejoramiento de la productividad y para poder producir las nuevas líneas que vendrán en 2019.

Finalmente mis agradecimientos a todos los miembros del Directorio y de funcionarios de la empresas en diferentes áreas por el apoyo recibido.

Cordialmente,



JUAN FERNANDO URIBE S
Gerente General