



ITALPISOS

CONSTRUYE TU MUNDO

INFORME DE LABORES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

B

INFORME DE LABORES DEL EJERCICIO ECONÓMICO DEL 2014

Señores Accionistas:

De acuerdo a lo establecido en la Ley y en los Estatutos Sociales de la Compañía presento en consideración de ustedes el Informe de Labores correspondiente al Ejercicio Económico del año 2014, al mismo que adjunto los informes del Comisario de la Compañía Ing. Fabián Pazmiño y de los Auditores Externos Sacoto y Asociados Cía. Ltda.

1. ENTORNO ECONÓMICO

El año pasado fue un periodo donde se mantuvo el crecimiento de la economía (4,05%) y en el cual el consumo y la actividad económica impulsaron el crecimiento de varios sectores.

El entorno relativamente estable y favorable del que ha gozado el país desde inicio de la década comienza a deteriorarse a principios del segundo semestre de 2014, con la declinación del precio del petróleo. Los precios continuaron cayendo durante el año y termina el 2014 en la cincuentena para el WTI, algo por debajo de \$50/b para el crudo ecuatoriano.

Por añadidura a las preocupaciones por el precio del petróleo, el dólar se aprecia y la cotización de los bonos ecuatorianos cae fuertemente en los mercados financieros. Durante la mayor parte de 2015, a no ser que haya una recuperación en estos tres frentes, la política económica estará dominada por el intento de reducir los déficits gemelos fiscal y de pagos.

Durante 2014 se adoptaron varios cuerpos legales dirigidos a fortalecer el control del gobierno sobre las empresas; la tendencia continúa en 2015. De no mejorar el negativo marco macroeconómico, las autoridades deberán poner en el fiel de la balanza su deseo de mayor control y la necesidad de atraer capital privado.

En este contexto, Ecuador registró una inflación anual de 3,67% en el 2014 frente al 2,70% del 2013, según el último reporte del Índice de Precios al Consumidor (IPC), publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). Esta cifra de inflación superó las expectativas del gobierno de cerrar con 3.2 % al fin de año.

La Canasta Básica se ubicó en 646,30 dólares, mientras el ingreso familiar mensual con 1,6 perceptores es de 634,67 dólares. En diciembre del 2013, la Canasta Básica llegó a 620,86 dólares con un ingreso familiar de 593,60 dólares.

El desempleo cae en el último trimestre del 2014 y cierra con un 5%, contrario a las expectativas del OIT, que aumentaría como consecuencia del deteriorado entorno económico. Pero el entorno menos favorable se tradujo en un deterioro de la calidad del empleo. Hay menos desempleados, pero algunos con empleo adecuado cayeron en subempleo. Además por algún motivo hay menos residentes urbanos en edad de trabajar aunque la población de menores de edad crece fuertemente.

El sector de la construcción en el país se ha convertido en uno de los sectores con mayor dinamismo en los últimos cinco años. La construcción de obras públicas, dirigida tanto para el desarrollo de infraestructuras y conectividad en los pueblos como para dinamizar la economía, se mantiene en constante crecimiento. Otro de sus componentes, la construcción inmobiliaria, ha mostrado tasas de crecimiento más altas en los últimos años, luego de que con una serie de incentivos fiscales se logra potenciar este mercado desde finales de 2010, y generar un crecimiento sostenido en el tiempo.

Con la aparición del BIESS en el escenario, se ha impulsado la demanda de inmuebles y se logra que las tasas de crédito hipotecario del sector público y privado sean competitivas, además de atractivas para aquellos interesados en comprar vivienda o realizar mejoras a la actual.

Con \$ 1.261 millones en créditos hipotecarios en 2014, el Banco del Seguro Social, Biess, alcanzó un incremento del 9,7% en la colocación de estos productos financieros en el país, sirviendo a 29.420 familias, lo cual equivale a decir que más de 100 mil personas siendo el valor promedio del crédito de USD 42.800 dólares. La proyección para el año 2015 es colocar \$1.340 millones en créditos hipotecarios y beneficiar a más de 30.000 familias.

Finalmente la economía ecuatoriana muestra un escenario de mayores dificultades para el año 2015. Los inconvenientes para cubrir el financiamiento público, la falta de inversión privada y la caída del precio del petróleo que se dio en el segundo semestre de 2014, han propiciado una situación en la que es difícil mantener los niveles de crecimiento de años anteriores.

Esta situación ha llevado a que se dé un incremento del endeudamiento público, si bien éste sigue siendo sostenible comparado con otros países de la región. En base a la dinámica económica actual, que depende principalmente de la inversión pública, es fundamental acceder a fuentes de financiamiento que permitan cubrir las necesidades fiscales y el déficit proyectado entre 8.000 y 9.000 millones de dólares.

El desempeño de la economía depende en gran medida de lo que se da en materia de comercio exterior. En este caso, las medidas de restricción comercial y el incremento de las exportaciones no petroleras evidenciado en el 2014 potencian el mejoramiento de la situación externa del país.

Sin embargo, los resultados para el año 2015 dependerán de la efectividad de las medidas restrictivas, de los mejores precios de productos primarios, del impacto de la disminución del precio del petróleo y la necesidad de la importación de derivados del petróleo. En este escenario, la situación del sector externo para el 2015 presenta también algunas dificultades.

En materia, fiscal, se espera que la recaudación tributaria mantenga la misma tendencia que en los últimos años, ubicándose en 15.500 millones de dólares en el 2015, lo que servirá para cubrir en parte la proforma presupuestaria recientemente

aprobada de 36.317 millones y ejecutar el plan de inversiones anual de 8.116 millones.

En cuanto otros indicadores como inflación y desempleo, se proyecta una tasa de inflación mayor a la 2014, con 3,9% y el mantenimiento de los bajos niveles de desempleo inferiores al 5%. La tendencia a la baja del precio de los commodities, sobre todo del petróleo, es un factor determinante para la situación económica del país así como de las políticas a implementarse.

2. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS

2.1. VENTAS Y MERCADEO

En el año 2014 se vendieron 26.554.811 USD en relación con el año 2013 que la venta fue de 21.413.890 USD, lo cual representa un incremento del 24 % en ventas.

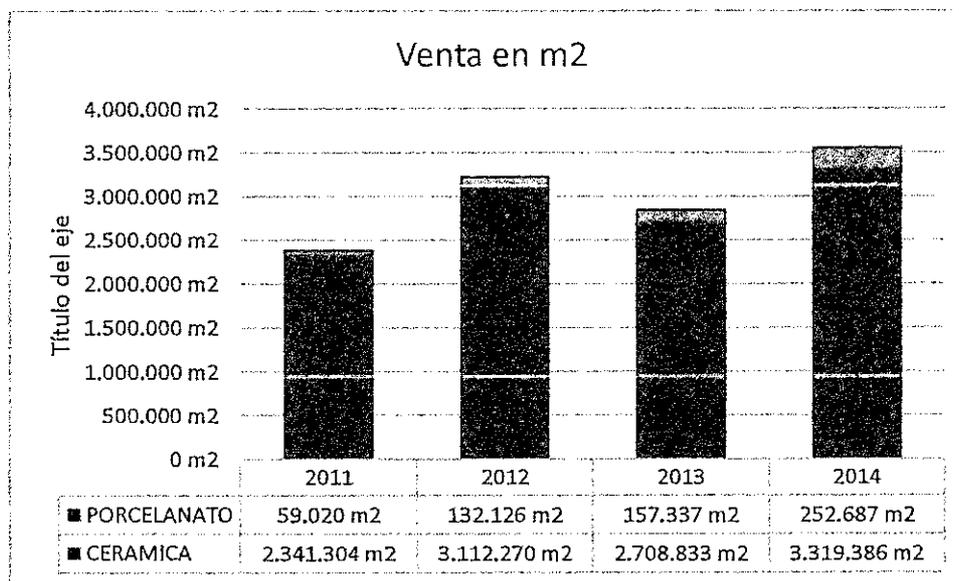
En total se han generado 59 productos nuevos en el año, 14 corresponden a monoporosa, 34 a monoqueama, y 11 a porcelanato; diseños que han representado 975.191 m² en venta.

TECNOLOGIA	FORMATO	PRODUCTO	TOTAL M2 VENDIDO
MONOPOROSA	25*40	14 productos nuevos	217,641 m ²
MONOQUEAMA	30*30	12 productos nuevos	68,259 m ²
MONOQUEAMA	31.5*62	8 productos nuevos	50,141 m ²
MONOQUEAMA	42.5*42	11 productos nuevos	563,872 m ²
MONOQUEAMA	52*52	3 productos nuevos	20,510 m ²
Total CERAMICA		48 productos nuevos	920,423 m²
PORCELANATO	50*50	11 productos nuevos	54,768 m ²
Total PORCELANATO		11 productos nuevos	54,768 m²
Total general		59 productos nuevos	975,191 m²

La composición de la venta nos muestra que en distribuidores se incrementó la venta en 4.618.752 USD representando el 87.85 % de las ventas con relación al año 2013 y la venta al Grupo Eljuri también incrementó en 883.848 USD lo cual representa el 4.84 % de las ventas, las exportaciones cayeron en 368.772 USD y representaron el 3,22 % de las ventas. La venta de procesos y ventas en almacenes propios no tuvieron mayor variación.

ZONA CORREGIDA ²	2011	2012	2013	2014
DISTRIBUIDORES	14,456,203 USD	19,127,058 USD	18,839,800 USD	23,458,552 USD
GRUPO ELJURI	397,405 USD	941,295 USD	977,584 USD	1,861,432 USD
EXPORTACION	727,943 USD	1,046,269 USD	686,180 USD	317,408 USD
VENTAS PROCESOS Y MATERIALES	431,118 USD	569,430 USD	619,738 USD	618,914 USD
ALMACENES PROPIOS	124,698 USD	271,804 USD	242,241 USD	227,141 USD
OTROS INGRESOS	185,660 USD	126,328 USD	48,347 USD	71,364 USD
Total general	16,323,027 USD	22,082,185 USD	21,413,890 USD	26,554,811 USD

En términos de cantidad el año 2014 se vendió 3.572.074 m² en relación al año 2013 en el cual se vendieron 2.866.170 m², que representa un incremento del 24,62 % en venta. De este rubro 252.687 m² corresponden a porcelanato y 3.319.386 m² corresponden a cerámica.



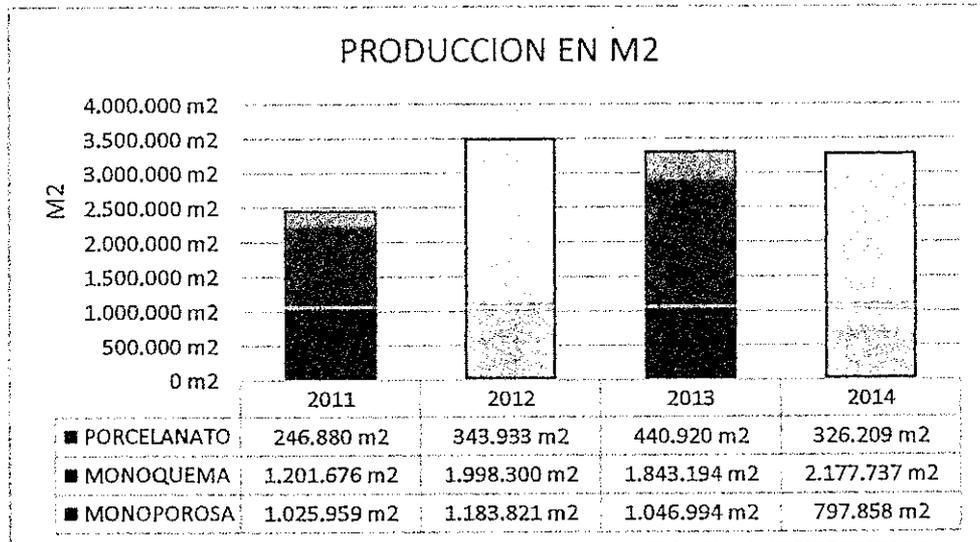
La venta de listelos llegó a 257.577 USD en comparación con la venta de listelos del año 2013 que llegó a 165.061 USD lo que representa un incremento del 56 % en ventas.

ANIO	TECNOLOGIA	VENTAS	CANTIDADES	USD/UND
2011	LISTELOS	129,874 usd	178,467 und	0.73 usd/und
2012	LISTELOS	143,354 usd	169,898 und	0.84 usd/und
2013	LISTELOS	165,061 usd	166,851 und	0.99 usd/und
2014	LISTELOS	257,577 usd	303,593 und	0.85 usd/und
Total general		695,865 usd	818,809 und	0.85 usd/und

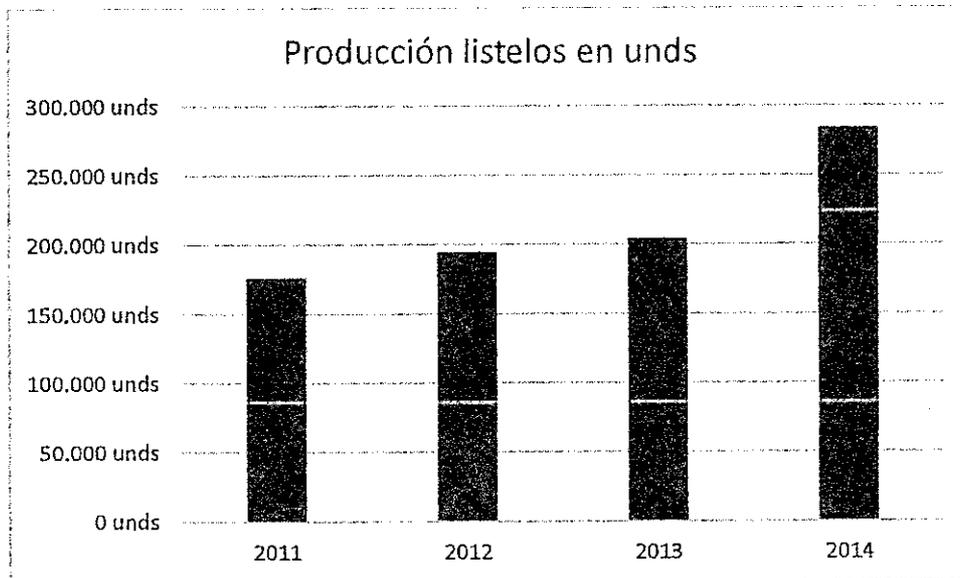
B

2.2. PRODUCCIÓN

En el año 2014 la producción alcanzó un total de 3.301.804 m² que representa una disminución de 0.88% con respecto al año 2013 que fue de 3.331.108 m². De la producción total el 65.96% corresponde a monoquema, el 24.16 % a monoporosa y el 9.88 % a porcelanato. Esta producción apalancó una venta de 3.572.074 m².

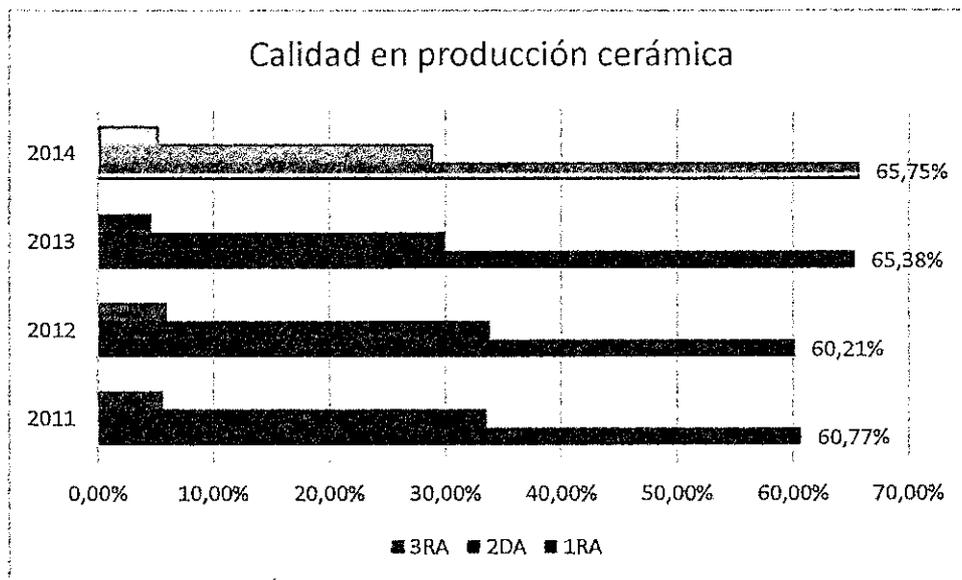


En cuanto a la producción de listelos llegó a 284.782 unds, que representa un incremento del 39 % con respecto al año 2013 donde se produjo 204.772 unds.



La calidad obtenida en la producción de cerámica que incluye tanto monoquema como monoporosa se mantuvo en el nivel superior al 65 %, manteniendo la mejora obtenida en el año 2013, pero lejos del objetivo del 75 % planteado.

B



Del total de la producción, el 24,16 % corresponde a monoquema, el 65,96% a monoporosa y el 9,88 % a Porcelanato. Los formatos nuevos a pesar de que arrancaron a producirse en el mes de septiembre representan el 13,73 % de la producción anual.

El formato más producido sigue siendo el de 42.5*42.5 % que corresponde al 44.69 % de la producción total. Como podemos observar la composición de producción ha ido variando para ajustarse a los requerimientos de formatos más grandes del mercado.

MA	FORMATO	2013	2014	2013	2014
MONOPOROSA	20*30	441,798 m2	245,187 m2	13,26%	7,43%
MONOPOROSA	25*33	603,697 m2	296,032 m2	18,12%	8,97%
MONOPOROSA	25*40		255,771 m2	0,00%	7,75%
MONOPOROSA	30*30	6 m2		0,00%	0,00%
MONOPOROSA	41X41	10 m2		0,00%	0,00%
MONOPOROSA	42.5*42	1,484 m2		0,04%	0,00%
MONOPOROSA	50*50		868 m2	0,00%	0,03%
Total MP		1,046,994 m2	797,858 m2	31,43%	24,16%
MONOQUEMA	30*30	894,847 m2	569,252 m2	26,86%	17,24%
MONOQUEMA	31.5*62		97,541 m2	0,00%	2,95%
MONOQUEMA	40*40	13,305 m2	2,396 m2	0,40%	0,07%
MONOQUEMA	42.5*42	935,042 m2	1,475,628 m2	28,07%	44,69%
MONOQUEMA	52*52		32,920 m2	0,00%	1,00%
Total MQ		1,843,194 m2	2,177,737 m2	55,33%	65,96%
PORCELANATO	20*30	2 m2		0,00%	0,00%
PORCELANATO	40*40	292,257 m2	196,371 m2	8,77%	5,95%
PORCELANATO	41X41	148,661 m2	62,860 m2	4,46%	1,90%
PORCELANATO	50*50		66,978 m2	0,00%	2,03%
Total PO		440,920 m2	326,209 m2	13,24%	9,88%
Total general		3,331,108 m2	3,301,804 m2	100,00%	100,00%

B

2.3. CARTERA

El resultado final de cuentas x cobrar con corte al 31 de diciembre del 2014 posee la siguiente composición por el valor de 11.680.987,50 USD, de los cuales el 36.3% se encuentra por vencer, en comparación con el resultado del año 2013 que ascendía a 11.986.514 USD, donde apenas el 26.06 % se encontraba por vencer, por lo que en conclusión se ha mejorado la estructura de cartera reduciéndose la misma en 305.526,5 USD :

GRUPO	VENCIDO	X VENCER	Total general
DISTRIBUIDOR	1,929,643.95	3,418,477.94	5,348,121.89
CLIENTES GUAYAQUIL	1,568,879.20	484,713.70	2,053,592.90
CLIENTE EVENTUAL	147,449.59	2,129.85	149,579.44
CUENTAS POR COBRAR P	134,751.42	1,666.97	136,418.39
Total general	3,780,724.16	3,906,988.46	7,687,712.62
GRUPO ELJURI	3,244,114.39	310,628.74	3,554,743.13
EXPORTACION	533,901.98	22,949.28	556,851.26
PROVISION CTAS INCOBRABLES			-118,319.51
TOTAL CARTERA	7,558,740.53	4,240,566.48	11,680,987.50

En cuanto a las cuentas de Distribuidores, debido al incremento de ventas en este campo se ha incrementado la cartera en un rubro de 988.590 USD, incremento que se encuentra en el rubro por vencer, y se ha disminuido el rubro vencido en 123.691 USD, lo cual demuestra la gestión realizada para el manejo del crédito.

AÑO	GRUPO	VENCIDO	X VENCER	Total general
2013	DISTRIBUIDOR	2,053,335.80	2,306,195.77	4,359,531.57
2014	DISTRIBUIDOR	1,929,643.95	3,418,477.94	5,348,121.89
		-123,691.85	1,112,282.17	988,590.32

2.4. CUENTAS POR PAGAR

El rubro de cuentas por pagar disminuyó en 1.123.582,93 USD en relación con el año pasado. El principal rubro de disminución se encuentra en los proveedores de compañías relacionadas pasando a un pendiente de 5.688.583 USD.

TIPO	AÑO 2013	AÑO 2014	DIFERENCIA
PROVEEDORES NACIONALES	399,648.59	375,907.35	(23,741.24)
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	133.95	253.95	120.00
PROVEEDORES COMPAÑÍAS RELACIONADAS	6,773,519.90	5,688,583.12	(1,084,936.78)
PRESTAMOS DE COMPAÑÍAS RELACIONADAS	18,200.00	18,200.00	-
CUENTAS POR PAGAR VARIAS	43,638.00	14,313.51	(29,324.49)
CUENTAS POR PAGAR DE EMPLEADOS	1,031.19	15,330.77	14,299.58
	7,236,171.63	6,112,588.70	(1,123,582.93)

6

Cabe recalcar que se encuentran pagadas todas las inversiones previstas, y se dispone al corte del 31 de diciembre del año 2014 como activo disponible el valor de 3.691.721,97 USD, superior al rubro disponible del 2013 que fue de 1.582.737,70 USD.

3. INVERSIONES

3.1 ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre del año 2014 el total del Activo Fijo Neto es de 10.794.779 USD que representa un incremento del 11.65 % con respecto al Activo Fijo Neto del año 2013 que fue de 9.667.979 USD

En el transcurso del año 2014 se realizó la compra de los siguientes activos:

ACTIVO	VALOR USD
LINEA DE ESMALTACION	153,093
MOLINOS	323,000
COMPRA 2 KERAJET	953,223
MAQUINA ESCUADRADORA KEDA KBXSC650/36+8	147,000
MAQUINA CLASIFICADORA SYSTEM EASY LINE + FALCOM MILENIUM	352,000
RETROEXCAVADORA SHANTUI SE 330	224,107
TOTAL DE INVERSIONES EN ACTIVOS	2,152,423

4. ADMINISTRATIVO

Varios hechos importantes han sucedido en el año 2014 en la planta:

1. En el mes de mayo se realiza el cambio de Gerente General en la Compañía, sale el Ing. Xavier Valdivieso y es reemplazado por el Ing. James Arias.
2. Desde el 24 de junio del año 2014 se obtiene el permiso provisional para la dotación de GNL para la planta, se encuentra en proceso el licenciamiento ambiental.
3. En el mes de julio de 2014 se realiza el aumento de capital de la Compañía.
4. En el mes de agosto se renueva el permiso de operación de los bomberos para la planta de Itaipos.
5. En el mes de octubre se logró obtener la autorización para el 100 % de la depreciación de la máquina Kerajet comprada en el año 2013, lo cual genera un ahorro en el pago del impuesto a la renta hasta el año 2024.
6. En el mes de diciembre renunció a la Gerencia de Producción el Ing. Miguel Ortiz, luego de 9 años al frente de la planta, en su reemplazo queda el Ing. Wilfrido Mendez funcionario de carrera de la Compañía.
7. En el mes de diciembre la CGA aprueba la Licencia ambiental para la planta de Itaipos, todavía no ha sido emitida oficialmente, falta entregar una póliza de seguro por responsabilidad civil.
8. Se ha trabajado con el sistema contable arreglando el plan de cuentas, revisando los problemas de contabilización que poseía y se ha previsto arrancar

el primero de enero del 2015 nuevamente el sistema con el objeto de tener una contabilidad al día.

5. ASPECTOS LABORALES Y LEGALES

5.1. LABORAL

En el año 2014 se registraron 36 ingresos (entradas) y 60 egresos (salidas) de personal, se inició con una con una población de 423, y finalizó con una población 399, es decir 24 personas menos en la Compañía.

Índice de rotación de personal = $((36+60)/2) * 100 / ((423+399)/2)$

Índice de rotación de personal= **11,67 %**

5.2. LEGAL

Se ha dado cumplimiento a las normas legales en los Actos y Contratos que ha celebrado la Compañía y en las disposiciones que se ha impartido.

6. CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES DE JUNTA GENERAL Y DIRECTORIO

La Compañía ha dado cabal cumplimiento a lo resuelto por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 3 de abril de 2014.

El Capital Suscrito de la Compañía se incrementó de 57,208.96 USD a 2,187,771.00 USD en el año 2014, mediante escritura pública del 16 de julio del 2014 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Cuenca bajo el número 703 el 12 de septiembre del 2014.

De igual manera se ha cumplido con las resoluciones de la Junta Directiva.

7. RESULTADOS Y PATRIMONIO

7.1. RESULTADOS

La utilidad antes de impuesto a la Renta del ejercicio económico del 2014 es de 3,335,821.00 USD con relación a la utilidad del año 2013 que fue de 3,264,390.46 USD, representando un incremento del 3,72 %, y quedando una utilidad libre para los accionistas de 1.963.104,43 USD.

7.2. PATRIMONIO

A Diciembre 31 del 2014 el Patrimonio Neto de la Compañía es de 14,855,038 USD que representa un incremento del 17,07 % con respecto al patrimonio neto cortado al 31 de Diciembre del año 2013.

8. RECOMENDACIONES

8.1 ÁREA DE VENTAS

- Continuar con el proceso de producción de formatos grandes mediante la inversión de nuevos moldes de formato rectangular, para poder incrementar el precio promedio de venta de la fábrica.
- Continuar con el desarrollo de nuevos productos que contengan estructuras y mayor percepción de valor ante el mercado, lo cual facilitará la comercialización de los productos.
- Implementar un CRM en línea como herramienta de ayuda para la fuerza de venta.

8.2 ÁREA DE PRODUCCIÓN

- Construir una nueva bodega para almacenar producto terminado, la falta de espacio en la fábrica es un gran problema, más aún que se debe desocupar una parte de la bodega para la ampliación de la fábrica.
- Montar la nueva línea de producción, lo cual implica realizar las obras civiles y el montaje de los nuevos molinos, de la nueva prensa, de la línea de esmaltación, de la nueva calibradora de 8.000 m², de la nueva clasificadora, y del horno SACMI que se encuentra en fabricación en Italia.
- Implementar el sistema de control de consumos y desperdicios, programarlo en software libre. Se tiene como meta reducir en 9 puntos porcentuales el desperdicio.

8.3 CARTERA

- Se autorice la contratación de un abogado para agilizar el cobro de cartera antigua que se tiene pendiente en el sistema.

8.4 ADMINISTRATIVO

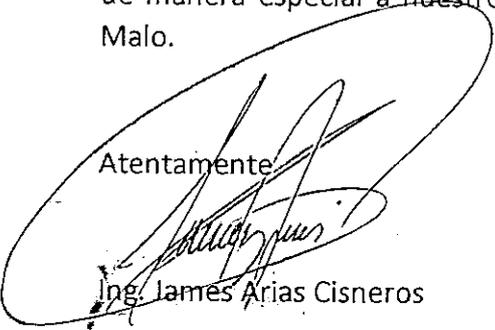
- Implementar la facturación electrónica, que incluya notas de crédito y notas de débito.
- Preparar el sistema informático para migrar al programa Fenicio a inicios del año 2016.
- Obtener la Licencia ambiental de la planta de GNL, y el permiso definitivo de operación.
- Implementar el programa de reducción de 20 puntos en el costo de ventas.

9. CUMPLIMIENTO DE NORMAS

La Compañía durante el año 2014 ha dado cumplimiento a las normas sobre Propiedad Intelectual y Derechos de Autor.

Queda a consideración de los Señores Accionistas el presente Informe de Labores, reiterando el agradecimiento a todas las personas que colaboraron con la Compañía y de manera especial a nuestro Presidente el Sr. Juan Eljuri y a la Sra. Paola Eljuri de Malo.

Atentamente



Ing. James Arias Cisneros

GERENTE GENERAL

ITALPISOS S.A.

Cuenca, 13 de abril de 2015

6