

## INFORME DE GESTION AÑO 2017

En cumplimiento de los estatutos y las normas legales vigentes, presento a la Administración y a la Junta General, este informe, en donde se consignan las actividades más relevantes ejecutadas durante el año 2017 y una visión del entorno actual y futuro del país. El informe va acompañado de estados de situación financiera, estado de resultados integral, estado de cambios en el patrimonio, estado de flujo de efectivo preparados de conformidad las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, y del Informe de los Auditores Independientes. Contiene, además, una exposición sobre la evolución y desarrollo del negocio durante el año fiscal de 2017, así como sobre la situación económica, jurídica y administrativa de la sociedad.

### I. ENTORNO POLITICO Y ECONOMICO DEL AÑO 2017

Analizar el entorno es fundamental para comprender las razones que impulsan a un gobierno a tomar medidas y permiten anticipar regulaciones que pueden ser introducidas por la autoridad. Al observar la evolución del contexto internacional y nacional durante los últimos años, los empresarios pueden identificar los factores políticos y económicos que están condicionando los negocios en Ecuador. En el ámbito político, a inicios del siglo XXI surgieron en la región movimientos de izquierda que despertaron el entusiasmo de la sociedad latinoamericana. La región se benefició del boom en el precio de los commodities, impulsado por el crecimiento de China y otros países emergentes, que también se posicionaron como importantes inversores y financistas durante esta época.

Ecuador no ha sido ajeno a la pérdida de dinamismo económico de la región. La distorsionada minero-energética significó un grave golpe a las finanzas del país, llevándolo a incurrir en altos niveles de deuda. Precisamente, ello ha llevado a mayor inestabilidad política, cuando se pensaba que la continuidad del gobierno de izquierda de Correa a manos de Moreno estaba asegurada. Ahora, Ecuador tendrá que seguir el camino de austeridad que ya otros países de la región han adoptado, recortando gasto y buscando unidad política para evitar una nueva crisis fiscal.

Según las cifras del Banco Central, la economía ecuatoriana (PIB) en el año 2017 registró un crecimiento de 3.0%. La cifra supera las previsiones de la misma entidad que había calculado que el comportamiento sería de 2%. El crecimiento medido entre el tercer trimestre y el cuarto trimestre del 2017 fue de 1,2%. Sin embargo, se observó un estancamiento de la economía tras finalizar 2017. La inyección de recursos durante la campaña electoral, financiados principalmente con deuda externa, ha permitido incrementar el consumo privado, se reduce la inversión, y principalmente la inversión extranjera directa, en un contexto de incremento de la deuda pública. Por su parte, disminuye la tasa de desempleo, mientras que las condiciones laborales empeoran debido al enorme subempleo. Las exportaciones petrolíferas se han reducido, lo que refleja un empeoramiento en la producción del sector y la necesidad de aplicar políticas encaminadas a la diversificación. Pese al incremento en los ingresos tributarios y a la leve recuperación en los precios del petróleo, crece el endeudamiento. Por este motivo, la política de recortes planeada por el nuevo ejecutivo resulta insuficiente. Si bien ha habido una reducción en los gastos de inversión en obra pública durante el pasado año, otros gastos siguen siendo elevados, como son los gastos de personal. Cabe destacar la enorme dependencia de la deuda pública externa.

Pese a los esfuerzos del nuevo Gobierno por reducir el elevado déficit fiscal. Esta situación plantea un escenario de incertidumbre respecto de la sostenibilidad de la deuda pública. Los recortes cometidos por el Gobierno son insuficientes. Pese al incremento en los ingresos recaudatorios y el proceso de privatización, es necesario recortar el gasto público, principalmente en inversiones de capital, con el objetivo de reducir el déficit fiscal. El precio del petróleo se recupera gradualmente, lo que va a ayudar a recortar dicho déficit en el futuro. Sin embargo, aún es necesario continuar acudiendo a la deuda pública. El Banco Central del Ecuador (BCE) espera

que la economía nacional crezca un 2% en el 2018, apalancada en mayores inversiones del sector privado; en especial, de la construcción y la minería.

## Proyección de la economía mundial

La actividad económica mundial sigue fortaleciéndose. Se estima que el producto mundial aumentó 3,7% en 2017; es decir, 0,1 puntos porcentuales más rápido que las proyecciones publicadas en otoño y  $\frac{1}{2}$  punto porcentual más que en 2016. Este repunte del crecimiento es generalizado, y fue sorpresivamente marcado en Europa y Asia. Las proyecciones del crecimiento mundial para 2018 y 2019 han sido revisadas al alza en 0,2 puntos porcentuales, a 3,9%. Esta revisión refleja la intensificación del ímpetu mundial y el impacto que se prevé que tengan los cambios de la política tributaria en Estados Unidos recientemente aprobados.

Se prevé que las modificaciones de la política tributaria estadounidense estimularán la actividad; el impacto a corto plazo en Estados Unidos será consecuencia, más que nada, de la respuesta de la inversión a los recortes de las tasas impositivas aplicadas a las empresas. El efecto estimado en el crecimiento del país será positivo hasta 2020, para cuando ascenderá acumulativamente a 1,2%, si bien hay un rango de incertidumbre en torno a este escenario central. Debido a la naturaleza temporal de algunas de sus disposiciones, el programa de políticas tributarias reducirá el crecimiento durante algunos años a partir de 2022. Los efectos del programa en el producto de Estados Unidos y sus socios comerciales contribuirán alrededor de la mitad de la revisión acumulativa del crecimiento mundial durante el período 2018-19.

Los riesgos para las perspectivas mundiales de crecimiento parecen estar ampliamente equilibrados a corto plazo, pero continúan inclinándose a la baja a mediano plazo. Del lado positivo, el repunte cíclico podría resultar más vigoroso a corto plazo a medida que el repunte de la actividad y la distensión de las condiciones financieras se refuerzan mutuamente. Del lado negativo, las elevadas valoraciones de los activos y la fuerte compresión de las primas por plazo plantean la posibilidad de una corrección en los mercados financieros, que podría asestar un golpe al crecimiento y a la confianza. Entre las economías avanzadas, el crecimiento del tercer trimestre de 2017 fue más fuerte de lo proyectado en el otoño, sobre todo en Alemania, Corea, Estados Unidos y Japón. Algunas de las principales economías de mercados emergentes y en desarrollo, como Brasil, China y Sudáfrica, también registraron en ese trimestre un crecimiento superior al previsto en el otoño.

En cuanto a Latinoamérica según el informe de esta organización titulada "Perspectivas económicas Mundiales", el fortalecimiento del consumo y la inversión privada, especialmente en países exportadores de productos básicos, impulsarán el crecimiento regional. En este escenario, la recuperación de Brasil -que representa 40% del PIB regional es uno de los factores más importantes el país que más crecerá en 2018, según el BM, es Panamá (5,6%), debido a la inversión en proyectos de infraestructura y exportaciones de servicios. A este le sigue República Dominicana (4,9%), gracias a un consumo doméstico sólido y un aumento del turismo extranjero. En tercer lugar, está Nicaragua (4,4%), que cuenta con una demanda interna robusta. El otro lado de la moneda, se encuentran los países cuyas economías, según el BM, tendrán un peor desempeño: Venezuela (-4,2%), Ecuador (0,8%) y El Salvador (1,8%). En el caso de Venezuela, la proyección se explica por los continuos problemas en el manejo macroeconómico; en Ecuador, por la dificultad para adaptarse a los bajos precios del petróleo y en el caso de El Salvador, por la debilidad en la inversión extranjera y en la inversión fija.

## II. PRINCIPALES INDICADORES INTERNOS Y MACROECONOMICOS

En el último mes, el índice riesgo país en el Ecuador subió 65 unidades, para ubicarse en 538 puntos básicos, según la empresa financiera JP Morgan. Por cada 100 puntos básicos, una nación estaría pagando un punto porcentual (1%) por encima del rendimiento de los bonos en Estados Unidos. Además, el riesgo país sube regularmente cuando existen probabilidades de que alguna nación no cumpla con su pago de deuda o intereses. Durante el gobierno del presidente Lenin Moreno, el valor más bajo del riesgo país se registró entre el 5 y 8 de enero del 2018, cuando alcanzó los 430 puntos; y el más alto, el 22 de junio del 2017, con 753 puntos.

El Gobierno afirma que desde la segunda mitad de 2017 la economía se está reactivando. El crecimiento de 3% al final de ese año, según el Banco Central, sería un claro indicio, de acuerdo con fuentes oficiales. Sin embargo, analistas, sectores gremiales y la ciudadanía no son tan optimistas. Incluso puntualizan que la proyección de 2% de crecimiento para 2018 no permitiría cumplir con los objetivos económicos trazados. Otro punto preocupante tiene que ver con el nivel de empleo, el cual, aunque demuestra una pequeña mejoría en los primeros dos meses de 2018, no está respaldado por una revisión integral de todas las modalidades de trabajo, ni todos los sectores productivos.

La tasa de empleo adecuado en Ecuador pasó del 38,5% en marzo del 2017 al 41,1% en marzo de 2018, según la última Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo publicada este lunes por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC). De acuerdo al texto, durante el primer trimestre de 2018, el 95,6% de la población económicamente activa en Ecuador tiene trabajo, mientras que el 4,4% restante se encuentra en el desempleo. En el caso del subempleo este disminuyó para las ciudades de Quito y Ambato. El INEC también analizó el tiempo de búsqueda de empleo. El 18,4% ha buscado trabajo por más de seis meses, el 30,8% entre dos y seis meses, el 20,6% entre uno y dos meses y el 30,2% menos de un mes.

Las exportaciones al mundo de los países miembros de la Comunidad Andina (Perú, Ecuador, Bolivia y Colombia) alcanzaron los US\$107.142 millones en 2017, lo que representa un incremento de 19,1% respecto al 2016, indicó el bloque andino. Según el departamento de Estadísticas de la Secretaría General de la CAN, las exportaciones de Perú al mundo crecieron 23,3%; las de Colombia 19,1%; las del Ecuador se incrementaron en 13,9% y las de Bolivia 11,1%. Los principales productos que los países andinos exportaron al mundo fueron: aceites crudos de petróleo, minerales de cobre, formas en bruto de oro, hulla bituminosa, plátanos tipo "Cavendish valery" frescos, minerales de cinc, entre otros.

## III. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS Y SITUACION ECONOMICA ADMINISTRATIVA Y JURIDICA

El desarrollo de las operaciones durante el año 2017, soportada en nuestra estrategia corporativa, revisada en 2015, han permitido una mayor consolidación y buenas perspectivas de crecimiento. La industria vitamínica avanza con gran rapidez debido a los descubrimientos médicos sobre la importancia de las vitaminas. No obstante, el bajo crecimiento económico ha impactado el dinamismo de la Industria de Alimentos y Bebidas cuando se compara con los años inmediatamente anteriores. En relación con nuestros negocios los comportamientos son los siguientes:

**Negocio de Salud y Nutrición Humana:** A pesar de la situación de inestabilidad política que llevó a algunos de nuestros clientes a postergar el desarrollo de algunos proyectos y de la tendencia a la des-fortificación en algunas categorías de alimentos, el área de Salud y Nutrición humana logró cerrar el año 2017 con un 110% de cumplimiento del presupuesto acordado para Ecuador, esta se debió a que mantuvimos nuestra participación del mercado en programas escolares como la suma de proyectos que se concretaron para el año en mención, se mantiene también un GPX sobre el 42% con el que se demuestra la salud del negocio y su alto aporte en la utilidad de DSM EC.

El 80% del negocio de Nutrición Humana se concretó con 12 clientes y el 20% con 26 clientes, por tanto, la estrategia de fortalecer la distribución, siguiendo los lineamientos del proyecto Liftoff, es prioritaria para 2018. Cabe anotar que la venta de Premezclas sigue siendo un driver importante para el negocio de Salud y Nutrición Humana pues representan cerca del 79% del total de las ventas.

2018 se vislumbra como un año de poca innovación y lanzamientos debido a la agitación política e incertidumbre propias de la condición política actual en la que se refleja baja inversión por parte del gobierno quien fue uno de los referentes de consumo en estos últimos 10 años, sin embargo, se proyecta mantener la cifra de ventas con una mejora importante de la rentabilidad del negocio mediante la implementación del sistema de precios por escalas de producción. En cuanto al negocios de straights la estrategia era aprovechar la falta de producto en el mercado para captar e incrementar precios.

**Negocio de Salud y Nutrición Animal:** Hemos tenido un importante crecimiento en el 2017 cerrando con 12,7% de incremento en valor y 9,9% en volumen en ventas totales con respecto al 2016, es importante resaltar que el mayor crecimiento se registró en Eubióticos, lo que corresponde en gran medida al programa implementado con éxito en Avícola San Isidro. Las especies que registraron el mayor incremento en ventas 2017 fueron Pets y Acuicultura.

El 76,5% de las ventas totales corresponde al negocio de premix mientras que el 23,5% a ventas straight, si bien hubo una disminución de -2,2% en ventas straight respecto del 2016, es importante resaltar que en premix logramos 18,1% de crecimiento en valor y 12,7% en volumen en el mismo período. Los clientes más importantes del negocio son el Grupo Arhaizer, Inbainor (Vitapro) y Avipeclical.

Para el 2018 proyectamos un crecimiento del 10% con enfoque en "focus products" con el fin de garantizar un mejor margen de rentabilidad para la Compañía.

#### IV. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS Y EL BALANCE GENERAL

Los ingresos provenientes de la venta de bienes aumentaron en un 10% con relación al año 2016. El margen bruto de utilidad para el año 2016 y 2017 obtenida después de descontar los costos de ventas del 13,51% y 18,32% respectivamente, muestra una mejora del 4,81% para este periodo, lo que indica que durante el año 2017. Referente al cumplimiento de ventas de ANH y HNH hemos cerrado con un incremento del 12,7% y 10% respectivamente.

Por otro lado, podemos observar que la compañía para el año 2017 presenta una utilidad de \$699,599 dólares, lo que refleja un crecimiento del 2,96% y que obedece al incremento en nuestras ventas y al adecuado manejo de nuestros costos y gastos.

En cuanto al balance general, los activos de la Compañía presentaron una disminución significativa de 1.099.555 dólares originada principalmente en los activos corrientes, debido la recuperación del crédito tributario del impuesto de salida de divisas de 2014 y 2015, adicionalmente la disminución en los inventarios de productos straight debido a estrategias locales en el manejo de las ventas de estos productos.

El pasivo presentó una baja de 1.799.266 dólares que corresponde a un 25% con relación al año anterior y obedece principalmente a la disminución del pasivo corriente en cuentas por pagar a nuestras afiliadas esto debido al flujo de caja en exceso por la recuperación del crédito tributario.

## V. EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

La evolución predecible de la sociedad en nada es diferente al entorno expuesto de tipo general en este informe. La dirección ha dado todos los pasos que permitan avanzar más en el desarrollo, la eficiencia y la productividad de las operaciones. Para el año 2018, y en general para los próximos años, la compañía seguirá mejorando sus niveles de gestión y trabajando para consolidarse como una compañía líder en el mercado de vitaminas, guiados por el deseo de crear vidas brillantes mediante una ciencia brillante e innovadora.

## VI. OPERACIONES CELEBRADAS CON ACCIONISTAS

Las transacciones efectuadas con partes relacionadas y accionistas durante el año 2017 se detallan en la Nota 19 a los estados financieros, y corresponden básicamente a compra y venta de inventarios.

## VII. INFORMACION ADICIONAL

- a) Las disposiciones de la Junta General de Accionistas se han cumplido a cabalidad y sus atribuciones se han llevado a cabo conforme las normas legales y estatutarias.
- b) Durante el ejercicio económico materia del presente informe no se ha producido hechos legales administrativos extraordinarios que merezcan una referencia específica.
- c) La administración de la Compañía ha actuado con total apego a la ley y a las normas estatutarias, así como las disposiciones de la Junta General de Accionistas.
- d) No tengo recomendaciones que realizar a la Junta General de Accionistas.
- e) Declaro que la compañía en todo momento respeta las normas de propiedad intelectual y derechos de en todos sus procedimientos.
- f) La compañía cumple a cabalidad con todas las normas laborales vigentes en el Ecuador.

Es todo cuanto puedo informar en atención a mis atribuciones y obligaciones como Gerente General de esta compañía.

Atentamente,



Wilson Carrillo Caicedo  
GERENTE GENERAL

DSM NUTRITIONAL PRODUCTS ECUADOR S.A.