

INFORME DE GESTION AÑO 2018

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 2018 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 2018, así como sobre la situación económica, jurídica y administrativa de la sociedad.

I. ENTORNO POLITICO Y ECONOMICO DEL AÑO 2018

Ecuador termina el año 2018 con dificultades económicas y con una deuda externa que continúa en niveles mayores al 40%, herencia del modelo económico y político del pasado Gobierno. Adicionalmente, hubo buenos resultados de la remisión tributaria que ha cerrado en un monto aproximado a los \$ 1.250 millones. Sin embargo, la producción petrolera, se ha mantenido a la baja. A la par, el Gobierno ha buscado realizar correcciones (reducción de subsidios y del gasto corriente) que le lleven a bajar el déficit, pero que le ha generado una visión negativa de la ciudadanía. Sin el fuerte estímulo fiscal de 2018, la actividad económica ecuatoriana se desaceleró como consecuencia de una contracción moderada de la producción petrolera (-3,1 %), precisó el Balance Preliminar de la Cepal, 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.

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). Es importante recordar que a finales de diciembre de 2018 la OPEP estableció un nuevo acuerdo para reducir la producción petrolera, lo que obviamente ha tenido efectos positivos en nuestra balanza comercial petrolera. Este acuerdo ha desembocado en la tendencia positiva del superávit. Sin embargo, sigue siendo preocupante la drástica diferencia de la balanza petrolera respecto de la no petrolera

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.

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.

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)². Dos factores podrían mitigar, al menos parcialmente, este fenómeno: primero, un aumento de la producción de Petroecuador, que podría llegar hasta un 10% de su generación de barriles diarios, como resultado de la producción proveniente de los campos Ishpingo, Tambococha y Tiputini (ITT), en 2019, pero en fechas inciertas; 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.

II. PRINCIPALES INDICADORES INTERNOS Y MACROECONOMICOS

Para 2019 se prevé que la economía mundial tendrá un crecimiento cercano al 2,9%, liderada nuevamente por Estados Unidos. El panorama para América Latina no es diferente, se espera una reducción en la dinámica de crecimiento proveniente de la inestabilidad económica mundial y el aumento de la volatilidad de los mercados financieros, según la CEPAL, la proyección de crecimiento económico para América Latina es del 1,7% cinco puntos por encima al crecimiento del 2018.

El Sistema Financiero ecuatoriano está conformado por 24 bancos privados, los mismos que para diciembre de 2018 cerraron el año con un saldo de USD 27.325 millones en su cartera bruta, la cual mostró una tasa de crecimiento igual a 11,1% con respecto a diciembre de 2017; por otro lado, el valor de sus depósitos totales mostró un saldo de USD 29.172 millones, lo cual corresponde a un crecimiento anual de 2,1%. Estos indicadores muestran que la banca está ingresando en una nueva fase de su ciclo como respuesta a una economía con menor liquidez. Las Reservas Internacionales en Ecuador a diciembre del 2018 fueron de USD 2.677 millones, lo que significó un crecimiento de 9,2% respecto a diciembre de 2017 (USD 225 millones). Este incremento, con la información disponible, fue impulsado principalmente por hidrocarburos y deuda externa pública cuyos ingresos netos de enero a noviembre de 2018 fueron de USD 2.869 y USD 1.669 millones, respectivamente. Los factores que presionaron salidas de divisas en términos netos fueron giros del sector privado y giros del sector público, en el periodo enero- noviembre 2018 estos elementos sumaron USD 2.608 y USD 1.833 millones respectivamente. La demanda de efectivo prácticamente no tuvo impacto en un aumento o disminución de la Reserva Internacional en el periodo enero-noviembre 2018 (USD 49 millones).

Las últimas cifras sobre el mercado laboral corresponden al cierre del año 2018, en el informe presentado por el INEC se observa el deterioro en los indicadores, ya que por un lado el empleo adecuado/ pleno disminuyó en el último año al pasar de 42,3% en diciembre 2017 a 40,6% en diciembre 2018; la tasa del último mes es la segunda más baja en un mes de diciembre desde 2007. Por otro lado, el empleo inadecuado; es decir, todas las formas de subempleo e informalidad, mostró un incremento al pasar de 53,0% a 55,3% entre diciembre 2017 y diciembre 2018; siendo esta la tasa más alta para este mes desde el año 2007.

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

El desarrollo de las operaciones durante el año 2018, 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. El siguiente es un resumen del resultado de 2018 y expectativas de 2019 relacionadas con las diferentes áreas de negocios en DSM:

Negocio de Salud y Nutrición Humana: El año 2018 estuvo fuertemente marcado por la volatilidad de precios del mercado global de vitaminas, a consecuencia de 2 factores fundamentales:

- Un incidente en la planta de Citral de uno de los mayores productores globales de Vitaminas A y E generó un recorte significativo en la oferta de estas vitaminas, dándose incrementos muy fuertes en sus precios en todos los mercados globales.
- El endurecimiento de las políticas ambientales chinas respecto a la contaminación del aire y del agua por parte de las plantas industriales generó el cierre de algunas plantas y la disminución de la oferta en otras, disparando los precios de las vitaminas del grupo B y de la vitamina C.

Para DSM esta tendencia implicó realizar incrementos significativos en los precios de ventas de Vitamina C como straight y en múltiples premezclas con altos contenidos de las formas vitamínicas afectadas.

El 2018 fue también un año de un alto nivel de generación de proyectos, muchos de los cuales se espera se concreten en 2019, año para el que la meta de crecimiento acordada es de mínimo 8%.

En Ecuador el negocio presentó un decrecimiento del 18% frente al 2017, cerrando en un 85% del presupuesto, diferencia que estuvo mayoritariamente representada en la no obtención del proceso licitatorio para proveer sachets de micronutrientes, mismo que después de ser postergado en reiteradas ocasiones a lo largo del año terminó siendo declarado como desierto en el mes de diciembre de 2018. Este proyecto tenía un valor en presupuesto de US\$ 524.000 (14% del presupuesto).

2019 se vislumbra como un año de lanzamientos correspondientes a los proyectos en curso, marcado por la tendencia a la baja de los precios de aquellas vitaminas que tuvieron picos fuertes en 2018, por lo que el objetivo es mantener la rentabilidad a pesar de la erosión de precios aumentando los volúmenes de venta.

Negocio de Salud y Nutrición Animal: Negocio de Salud y Nutrición Animal: En el 2018 cerramos las ventas con un 9,1% de incremento en valor y – 4,2% en volumen con respecto al 2017, es importante señalar que aquello se debió al incremento en los precios internacionales de las vitaminas lo cual impactó fuertemente en la disponibilidad de materiales.

El 87,3% de las ventas totales corresponde al negocio de premix mientras que el 12,7% a ventas straight, cabe resaltar que en premix logramos 24,5% de crecimiento en valor y 2,8% en volumen en comparación con el 2017. Los clientes más importantes del negocio son Grupo Anhalzer (Avícola San Isidro y Avianlhazer), Inbalnor (Vitapro), Avipechical y Agripac.

Para el 2019 proyectamos crecimiento con enfoque en "focus products", específicamente en enzimas 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 4% con relación al año 2017. El margen bruto de utilidad para el año 2017 y 2018 obtenida después de descontar los costos de ventas es del 18,32% y 12,99% respectivamente, generando una disminución del 5,33% para este periodo. Referente al cumplimiento de ventas de ANH cerró con un incremento del 9% y HNH cerró con un decrecimiento del 18%.

Por otro lado, podemos observar que la compañía para el año 2018 presenta una pérdida de \$377,041 dólares, que refleja una disminución del 154% de la utilidad en comparación al año 2017 y obedece principalmente un alto aumento en los costos de ventas y gastos de administración y ventas.

En cuanto al balance general, los activos de la Compañía presentaron un aumento significativo de 4.200.583 dólares que corresponde a un 36% con relación al año anterior, originada principalmente en los activos corrientes, debido al incremento de compras de inventario en tránsito para atender futuros negocios de 2019.

El pasivo presentó un incremento de 4.560.834 dólares que corresponde a un 64% con relación al año anterior y obedece principalmente al aumento del pasivo corriente en cuentas por pagar a nuestras afiliadas por compra de inventarios.

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 2018 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.