



Quito DM, marzo del 2017

Señores  
**Accionistas**  
**COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL CIECOPALMA S.A.**  
Presente. -

### **Ref. Informe de Gerencia Ejercicio Económico 2016**

De mis consideraciones:

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías; y, el Reglamento para la presentación de informes de los Administradores a las Juntas Generales, manifiesto:

#### **1. Cumplimiento de objetivos previstos para el ejercicio económico material del informe**

Que la compañía en el ejercicio económico 2016 mantuvo un crecimiento con relación al año 2015 en lo que respecta a volúmenes de comercialización de aceite crudo de palma y de palmiste, lo que le ha permitido seguir posicionándose en el sector palmero como el principal exportador de aceite de palma y de palmiste del Ecuador.

La situación financiera de Ciecopalma ha sido estable, lo cual se puede ratificar en los estados financieros de la empresa. Para este año Ciecopalma tuvo su cuarto examen de Auditoría a los estados financieros, los mismos que han tenido una opinión limpia ya que se ajustan y revelan con razonabilidad la situación financiera de la empresa, así como el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2016, de acuerdo a lo que establecen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

#### **2. Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General y el Directorio**

La gerencia general ha cumplido todas las disposiciones establecidas por la Junta General de Accionistas y Directorio de la Comercializadora Internacional Ciecopalma S.A.

#### **3. Información sobre hechos extraordinarios producidos durante el ejercicio, en el ámbito administrativo, laboral y legal**

En el ejercicio fiscal 2016, no se suscitaron ningún hecho extraordinario en el ámbito administrativo, financiero, impositivo, laboral y legal.

#### **4. Situación financiera de la compañía al cierre del ejercicio y de los resultados anuales, comparados con los del ejercicio precedente**

##### Estado de Pérdidas & Ganancias

El estado de pérdidas & ganancias evidenció un movimiento en las siguientes partidas para el período 2016-2015:

- Ingresos operativos correspondientes a actividades ordinarias de la empresa;
- Margen bruto;
- Margen operativo incorporando el efecto positivo de la recuperación de gastos compartidos;
- Resultado de ejercicio después del cálculo de participación trabajadores e impuesto a la renta;



	Estado de Resultados		
	Dic.2015	Dic.2016	% Crec. 16-15
Ventas Netas Consolidadas	\$87.782,6	\$81.314,5	
<b>Total Ventas</b>	<b>\$87.782,6</b>	<b>\$81.314,5</b>	-7,4%
Costos de ventas	\$ 83.196,8	\$ 78.458,1	
<b>Margen Bruto</b>	<b>\$ 4.585,8</b>	<b>\$ 2.856,4</b>	-37,7%
% Ventas Netas	5,2%	3,5%	
Gastos Administrativos + Ventas	1.450,4	1.545,3	
Depreciaciones + Amortz + Prov.	241,1	188,7	
% Ventas Netas	1,7%	1,9%	
<b>Total Gastos Operativos netos</b>	<b>\$ 1.691,5</b>	<b>\$ 1.734,0</b>	2,5%
% Ventas Netas	1,9%	2,1%	
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>\$ 2.894,4</b>	<b>\$ 1.122,3</b>	-61,2%
% Ventas Netas	3,3%	1,4%	
<i>Ingresos/Egresos No Operativos</i>			
Gastos financieros netos	-\$ 632,5	-\$ 496,9	
Gastos ISD Exportaciones	\$ 0,0	-\$ 179,9	
Pérdida en coberturas	\$ 0,0	-\$ 440,6	
Efecto neto drawback	\$ 490,7	\$ 0,0	
Otros ingresos	\$ 17,7	\$ 21,4	
Deterioro cuentas por cobrar	-\$ 740,5	\$ 0,0	
Gasto financiero neto	-\$ 864,6	-\$ 1.096,1	
Otros resultados no operativos	\$ 0,0	\$ 49,9	
% Ventas Netas	(1,0%)	(1,3%)	
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>\$ 2.029,7</b>	<b>\$ 26,3</b>	-98,7%
% Ventas Netas	2,3%	0,0%	
Impuesto a la Renta + Part. Trabaj.	\$ 701,1	\$ 16,6	
% Tasa Ponderada	34,5%	63,2%	
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>\$ 1.328,7</b>	<b>\$ 9,7</b>	-99,3%
% Ventas Netas	1,5%	0,01%	

Se procedió con una reclasificación de las partidas que estaban alojadas en "otros ingresos no operativos", cuyo efecto se debería restar de los gastos operativos y financieros respectivamente para el correcto cálculo del **EBIT** y **EBITDA** del ejercicio económico 2016.

**Margen bruto:** El efecto del descenso se debió principalmente a que no hubo el efecto de ventas Venezuela para este ejercicio, tomando que este mercado es considerado de alto rendimiento y paga un precio por encima de los mercados tradicionales por el riesgo país que posee. A continuación, una reseña de las principales variables de los ejercicios 2015-2016:

- **Año 2015:** Se vendió a Venezuela el 38,9% del total del volumen comercializado por Ciecopalma a un precio promedio de USD 940 / tonelada (FOB), mientras las ventas a mercados tradicionales y locales fueron de USD 652 y USD 666 respectivamente. La diferenciación de precios en el mercado de Venezuela vs. Otros destinos se debe al premio que paga este primer mercado por el riesgo económico que posee;
- **Año 2016:** La participación de ventas en el mercado de Venezuela descendió sustancialmente al 2,9% debido a la crisis económica que vive ese país, iliquidez y dado que no se podía utilizar el sistema de compensación SUCRE entre ambos Gobiernos. El precio promedio por tonelada en el mercado de Venezuela se situó en USD 755 mientras los mercados tradicionales y locales se situaron en USD 674 y 686 respectivamente;



### Balance de Situación

A continuación, se muestran las principales variaciones en las siguientes partidas en el período de análisis 2016

- Activos corrientes: liquidez + exigibles + realizables
- Total activos:
- Pasivos corrientes: obligaciones principales con proveedores de aceite local y otras obligaciones;
- Pasivos financieros: posición corto y largo plazo con la banca privada local
- Patrimonio neto

	Estado de Resultados		
	Dic.2015	Dic.2016	% Crec. 16-15
<b>Activos</b>			
Caja, bancos	\$2.264,5	\$1.092,2	-51,8%
Cuentas por cobrar	\$3.910,4	\$7.013,8	79,4%
Inventarios	\$1.765,5	\$2.863,8	62,2%
<u>Gastos e Impuestos Anticipados</u>	<u>\$742,8</u>	<u>\$1.201,8</u>	<u>61,8%</u>
Activos Corrientes	8.683,2	12.171,5	40,2%
Propiedades, plantas y equipos	3.659,5	4.015,6	9,7%
Otros activos no corrientes	2.620,4	2.774,2	5,9%
<b>Activos Totales</b>	<b><u>\$14.963,2</u></b>	<b><u>\$18.961,3</u></b>	<b>26,7%</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
Cuentas por Pagar Proveedores	4.987,1	7.464,3	49,7%
Otros Pasivos	<u>706,2</u>	<u>944,3</u>	<u>33,7%</u>
<b>Pasivos de Capital de Trabajo</b>	<b>5.693,3</b>	<b>8.408,6</b>	<b>47,7%</b>
Pasivos Financieros (Corto+Largo Plz)	6.729,7	7.987,8	18,7%
Otros pasivos no corrientes	<u>13,3</u>	<u>35,4</u>	<u>165,9%</u>
<b>Total Pasivos</b>	<b>12.436,3</b>	<b>16.431,8</b>	<b>32,1%</b>
Patrimonio	2.526,8	2.529,5	0,1%
<b>Pasivo y Patrimonio</b>	<b><u>\$14.963,2</u></b>	<b><u>\$18.961,3</u></b>	<b>26,7%</b>
% Patrimonio / Activos	16,9%	13,3%	

A continuación, se procede con una explicación sobre las principales partidas del balance de situación:

- **Cuentas por cobrar:** Las exportaciones de Team Foods Colombia, Indutrade y otros clientes que se realizaron en el mes de diciembre del 2016 tiene crédito directo de 30-45 días. Las recuperaciones de efectivo se efectuaron sin inconvenientes en el mes de enero 2017 y las cobranzas están saldadas;
- **Inventarios:** Históricamente el cierre de compras de materia primas -aceites- con las extractoras usualmente se realizaba hasta el 23 de diciembre, pero en el 2016 se extendió hasta el 31 de diciembre las compras de CPO+PKO, dado que inicios del año en curso se tenía que asumir compromisos de exportación con clientes;
- **Cuentas por pagar proveedores de aceites:** El punto anterior se tiene correlación con este. Al momento que se compra inventario hasta el último día del ejercicio 2016, el efecto contraparte es el incremento de las cuentas por pagar a proveedores y esto se debió a los compromisos de exportación y las ventas de las extractoras a Ciecopalma.



**5. Propuesta sobre el destino de las utilidades obtenidas en el ejercicio económico**

No se prevé una propuesta de reinversión de utilidades. La utilidad neta del ejercicio del ejercicio 2016 después de la conformación de la reserva legal se alojará en resultados acumulados en el Patrimonio neto de la empresa sin distribución de dividendos a los Accionistas.

**6. Recomendaciones a la Junta General respecto de políticas y estrategias para el siguiente ejercicio económico**

La estrategia para el ejercicio 2017 es la potencialización de la subsidiaria en Colombia para fortalecer las ventas en ese país, integración de refinados en el portafolio de productos generados por la refinería del Grupo y fortalecimiento del capital operativo para trabajar con clientes de 30-45-60 días. Esta estrategia nos permitirá diversificar las ventas con alto margen, mitigar el riesgo de una desaceleración ante la caída de precios internacionales.

En general Ciecopalma se ha regido por las normas, procedimientos y principios contables que estipulan las leyes ecuatorianas y los respectivos organismos de control.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alejandro Figari Alzamora', is written over a horizontal line.

**Ing. Alejandro Jorge Figari Alzamora**

Gerente General – Representante Legal

**COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL CIECOPALMA S.A.**