



Quito DM, 16 de marzo del 2018

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

Ref. Informe de Gerencia Ejercicio Económico 2017

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 2017 mantuvo un crecimiento con relación al año 2016 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 uno de los principales exportadores 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 quinto 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 2017, 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 2017, 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 2017-2016:

- 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.2016	Dic.2017	% Crec.17-16
Ingresos netos consolidados	\$81.314,5	\$92.041,2	
Total Ventas	\$81.314,5	\$92.041,2	13,2%
Costos de ventas	\$ 78.458,1	\$ 89.040,9	
Margen Bruto	\$ 2.856,4	\$ 3.000,3	5,0%
% Ventas Netas	3,5%	3,3%	
Gastos Administrativos + Ventas	1.545,3	1.850,2	
Depreciaciones+Amortz+Prov.	188,7	201,1	
% Ventas Netas	1,9%	2,0%	
Total Gastos	\$ 1.734,0	\$ 2.051,3	18,3%
% Ventas Netas	2,1%	2,2%	
Utilidad Operativa	\$ 1.122,4	\$ 949,0	-15,5%
% Ventas Netas	1,4%	1,0%	
<u>Ingresos/Egresos No Operativos</u>			
Gastos financieros netos	-496,9	-468,4	
Gastos ISD Exportaciones	-179,9	-122,51	
Pérdida en coberturas	-440,6	-410,0	
Otros Ingresos	\$ 21,4	\$ 90,8	
Otros egresos	\$ 0,0	\$ 0,0	
Otros resultados no operativos	-\$ 1.096,0	-\$ 910,1	-17,0%
% Ventas Netas	0,0%	0,0%	
Utilidad antes de Impuestos	\$ 26,4	\$ 38,9	47,2%
% Ventas Netas	0,0%	0,0%	
Impuesto a la Renta + Part. Trabaj.	\$ 16,6	\$ 5,8	
% Tasa Ponderada	0,0%	0,0%	
Utilidad del Ejercicio	\$ 9,8	\$ 33,0	237,0%
% Ventas Netas	0,0%	0,0%	

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 2017.

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 2017-2016:

- **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;
- **Año 2017:** Se comercializó 122.590 toneladas siendo el producto más representativo el aceite crudo de palma con el 93,1% y seguido del palmiste con el 4,2% sobre el volumen total. El precio promedio de todos los productos comercializados en este ejercicio fue de US\$ 751 por tonelada métrica, siendo este superior en un 3% con respecto al año anterior. El principal destino de exportaciones fue el mercado colombiano con el 34,7% de sus ingresos totales, seguido de los mercados de Holanda, Alemania, Estados Unidos, Venezuela y Ecuador.

Balance de Situación

A continuación, se muestran las principales variaciones en las siguientes partidas en el período de análisis 2017

- 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 que tuvieron un incremento del 20,4% debido al desarrollo que se tuvo con líneas revolventes con el Produbanco e Internacional para el financiamiento del capital de trabajo;
- Patrimonio neto: la relación contra activos se redujo en el 2017 a 12,3%

	Balance de Situación		
	Dic.2016	Dic.2017	% Crec.17-16
Activos			
Caja, bancos e inversiones temporales	\$1.092,2	\$901,6	-17,4%
Cuentas por cobrar	\$7.007,6	\$9.781,5	39,6%
Inventarios	\$2.863,8	\$2.419,1	-15,5%
<u>Gastos e Impuestos Anticipados</u>	<u>\$1.208,0</u>	<u>\$1.040,4</u>	<u>-13,9%</u>
Activos Corrientes	12.171,5	14.142,6	16,2%
Activo Fijo Neto	3.980,9	3.831,7	-3,7%
Otros activos no corrientes	2.808,9	2.854,2	1,6%
Activos Totales	\$18.961,3	\$20.828,6	9,8%
Pasivos y Patrimonio			
Cuentas por Pagar Proveedores	7.714,5	7.654,0	-0,8%
Otras Pasivos	<u>677,9</u>	<u>939,8</u>	<u>38,6%</u>
Pasivos de Capital de Trabajo	8.392,4	8.593,8	2,4%
Pasivos Financieros (Corto+Largo Plazo)	7.987,8	9.616,0	20,4%
Otros pasivos no corrientes	35,4	61,0	72,5%
Total Pasivos	16.415,6	18.270,8	11,3%
Patrimonio	2.545,7	2.557,8	0,5%
Pasivo y Patrimonio	\$18.961,3	\$20.828,6	9,8%
% Patrimonio / Activos	13,4%	12,3%	

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

- **Cuentas por cobrar:** Corresponde a las exportaciones de Biocosta, Pasternak y Oleana S.A.S que se realizaron en los meses de noviembre-diciembre del 2017; así como, ventas locales a Pronaca y Danec con crédito a 30 días sobre la fecha de facturación. Las recuperaciones de efectivo se efectuaron sin inconvenientes en el mes de enero 2018 y las cobranzas están saldadas. La exportación de GM Commodities que se efectuó en el 2017 hay el compromiso por parte de este cliente para dar de baja esta deuda en el I semestre 2018 y a la fecha se ha recuperado US\$ 558 mil;
- **Inventarios:** Históricamente el cierre de compras de materia primas -aceites- con las extractoras usualmente se realizaba hasta el 23 de diciembre, pero en el 2017 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 2017, 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. Los pasivos de compras de aceites con proveedores relacionados ascienden a US\$ 4.2 millones

- 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 2017 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 2018 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 a través de línea de crédito con entidades locales. 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 blue ink, appearing to read "Jaime Alzamora Cordevez", written over a horizontal line.

Ing. Jaime Alzamora Cordevez

Gerente General – Representante Legal

COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL CIECOPALMA S.A.