

**INFORME DEL ING. JOSÉ ENRÍQUEZ JURADO GERENTE GENERAL
SUDAMERICANA DE ACEITES VEGETALES Y REFINADOS S.A. SUDAVESA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2.015**

SEÑORES ACCIONISTAS:

1. CONSIDERACIONES GENERALES, METAS Y OBJETIVOS PREVISTOS

Durante el año 2015 la gestión gerencial y en general de todos los miembros de la empresa, estuvo concentrada en un 90% en la obtención de un crédito CAPEX (CAPital EXpenditures: inversiones en bienes de capital) para la culminación del montaje de la planta de refinación. Esta gestión se inició con la terminación del modelo financiero del proyecto en el mes de abril. El mismo se presentó inmediatamente al Banco Bolivariano el cual nos había manifestado anteriormente su interés en financiar el mismo. Sin embargo, debido a las condiciones financieras del país, este banco nos informó a mes seguido la decisión de no continuar con el financiamiento de la refinería de Sudavesa. Inmediatamente realizamos acercamientos con el Banco Internacional, Banco de Guayaquil y la Corporación Financiera Nacional BP. Las respuestas fueron en general negativas en todos los casos. Entonces decidimos iniciar los acercamientos con dos brokers financieros internacionales: Swiss Capital y Wisteria. Como resultado de estos contactos el grupo de empresas aplicó a un crédito con la banca de desarrollo holandesa FMO a través de Wisteria. Localmente reiniciamos nuestro acercamiento con la CFN BP, la cual en segunda instancia nos manifestó su interés de apoyar este emprendimiento. Al momento actual (31 Mayo 2016) está aprobada una línea de crédito por US\$5'500.000,00 para Sudavesa. Este crédito está en su fase de instrumentación y permitirá en el lapso de 12 meses tener la planta de refinación en funcionamiento y operación.

Mi gestión se enfocó en ir solucionando los retos que aún quedan por resolver en la parte técnica del proyecto. No voy a profundizar en detallar las dificultades pero es muy conveniente resaltar los emprendimientos realizados durante mi labor en el año 2015:

- El reto técnico mas importante que enfrentamos tiene que ver con la altura de la torre de desodorización, la cual sobrepasa los 32m cuando el límite o restricción de la zona está en los 22m. Se indagaron 3 soluciones posibles: 1) Cambiar la localización del proyecto, 2) Excavar y construir un hueco de hormigón armado para introducir el cuerpo del desodorizador y 3) recortar el desodorizador en dos partes bajo la supervisión de DeSmet. Al momento actual, se han descartado las dos primeras opciones por tiempos largos de reubicación del proyecto y altos costos constructivos. La tercera opción es la mas razonable económicamente y técnicamente. Estamos a la fecha actual

ch

contratando con DeSmet este desarrollo. Los cambios en el diseño estructural del edificio principal son importantes y nos obligaron por tercera vez a cambiar la implantación de la planta de refinación. Sin embargo, estos cambios nos permitieron optimizar espacios destinados a las futuras ampliaciones de la refinería.

- En cuanto a las gestiones financieras realizadas debo indicar que en este año se consiguieron dos créditos del Banco Internacional por US\$495.000,00 y aportes de futura capitalización por US\$465.535,23 los cuales nos permitieron culminar con la importación de la totalidad de los equipos comprados a DeSmet, avanzar con el Plan de Manejo Ambiental, desarrollar los proyectos de crédito de las bancas multilaterales extranjeras, almacenar adecuadamente los equipos de refinación en las bodegas de ZALSA y mantener todo el equipo de trabajo activo y listo para el inicio de obras de construcción y montaje. El aporte de capital de los socios se concretó en un aumento de capital a US\$5'000.000,00 inscrito en el Registro Mercantil de la ciudad de Esmeraldas el 11 de diciembre del 2015. El 2 de Octubre de este año se suscribió una Junta General y Universal de Accionistas aprobando una nueva aportación de capital por US\$580.000,00 necesarios para sostener la operación del proyecto hasta el 31 de mayo del 2016, fecha en la que se pretende obtener el crédito por parte de la CFN BP. Al 31 de diciembre del 2015, los aportes recibidos por Sudavesa de este capital fue de US\$307.789,71
- En cuanto a la organización societaria: A la fecha actual de este informe el capital de la compañía y el listado de socios de acuerdo a lo convenido a la fecha de este informe es el siguiente:

Socios	Participación	Capital
Ciecopalma	49.00%	US\$ 2'450.000,00
Extractora La Sexta S.A.	25.00%	US\$ 1'250.000,00
Extractococa Extractora Río Coca S.A.	13.00%	US\$ 650.000,00
Alcopalma S.A.	13.00%	US\$ 650.000,00
Total	100.00%	US\$ 5'000.000,00

- Durante el 2015 tuve suficiente información sobre las problemáticas internas del grupo, mi proceso de adaptación ha ido completándose poco a poco y a la fecha de presentación de este informe, considero estar muy entendido sobre la realidad societaria, financiera, operativa y laboral del grupo de empresas.
- Finalmente debo mencionar un aspecto muy importante dentro del desarrollo del proyecto. El modelo financiero culminado en el mes de abril la necesidad de CAPEX total para la culminación del proyecto se estimó en US\$14'900.000,00. Se esperaba un aporte adicional societario de US\$1'600.000,00 y un crédito a 5 años plazo, con gracia de 1 año, pagos semestrales, Ti = 9% por un valor de US\$8'300.000,00. En ese punto, los socios en vista de que el esquema financiero y de garantías estaba demasiado estrecho, solicitaron que los ingenieros de planta revean las cifras y prioricen las inversiones, obteniéndose una cifra disminuida de US\$5'500.000,00 como mínimo para el arranque de la

planta. Entre otras cosas se decidió no realizar las instalaciones de oficinas administrativas, ni las bodegas de insumos, la valla de protección periférica, acabado de calles, veredas y bordillos, una parte importante de los laboratorios, los costos de arranque y puesta a punto, así como también se excluyó el amortiguador del proyecto, por lo que manifiesto que el mismo tiene un riesgo medio de necesitar aportes accionarios para el plan de arranque y puesta a punto. La gerencia general y en general el equipo de trabajo de Sudavesa, se comprometen a buscar todos los mecanismos de disminución de costos de inversión del proyecto, para garantizar su correcta ejecución y culminación.

Todas las labores encomendadas por los socios a la gerencia general de SUDAVESA y tendientes a la ejecución del proyecto de instalación de la refinería de aceite de palma realizadas durante el año 2015, se cumplieron en su totalidad.

2. DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS Y DEL DIRECTORIO

A constituido una política de la gerencia general el cumplimiento a cabalidad de todas las disposiciones emitidas por la Junta General de Accionistas.

3. ASPECTOS OPERACIONALES

Debo mencionar que SUDAVESA está aún se mantiene en fase pre-operativa y que por lo tanto los aspectos operacionales del año 2015 se enmarcaron únicamente en las siguientes tareas:

- Aportes de capital para el proyecto
- Consecución de créditos CAPEX para la culminación del proyecto
- Desarrollo de la ingeniería y diseño del proyecto
- Desarrollo del Plan de Negocios
- Compra de Terreno y Maquinaria de Refinación
- Contrato de Inversión con el Estado Ecuatoriano
- Importación de Maquinaria de Refinación
- Generación de procesos de contratación y fiscalización de obras
- Control contable de actividades pre-operativas
- Control de aspectos societarios
- Recolección de información

Las facilidades operativas para el desarrollo del proyecto han sido muy buenas y suficientemente razonables. Todos los socios han prestado su contingente y facilidades por demás cómodas.

4. ESTADOS FINANCIEROS

A continuación presento un extracto de los Estados Financieros de SUDAVESA cortados al 31 Dic, 2015:

dh

BALANCE GENERAL

	Dec 31, 15	Dec 31, 14	\$ Variación	% Variación
ACTIVOS				
Activos Corrientes				
Caja/Bancos				
10101 · EFECTIVO Y EQUIVALENTES	14,021.82	16,883.29	-4,861.47	-25.75%
Total Caja/Bancos	14,021.82	16,883.29	-4,861.47	-25.75%
Cuentas x Cobrar				
10102 · ACTIVOS FINANCIEROS	1,415.68	0.00	1,415.68	100.0%
Total Cuentas x Cobrar	1,415.68	0.00	1,415.68	100.0%
Otros Activos Corrientes				
10104 · SERV. Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	55,899.27	2,613,659.12	-2,557,759.85	-97.86%
10105 · ACTIVOS X IMPUESTOS CORRIENTES	201,186.96	185,098.01	16,088.95	8.69%
Total Otros Activos Corrientes	257,086.23	2,798,757.13	-2,541,670.90	-90.81%
Total Activos Corrientes	272,523.73	2,817,640.42	-2,545,116.69	-90.33%
Activos Fijos				
10201 · PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				
1020101 · TERRENOS	180,000.00	180,000.00	0.00	0.0%
1020108 · EQUIPOS DE COMPUTACION	20,155.39	12,763.52	7,391.87	57.91%
1020110 · OTRAS PROPIEDADES PLANTA EQUIPO	111.61	0.00	111.61	100.0%
1020112 · (-) DEPRECIACION ACUMULADA PP&E	-6,269.02	0.00	-6,269.02	-100.0%
Total 10201 · PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	193,997.98	192,763.52	1,234.46	0.64%
10203 · CONSTRUCCIONES EN CURSO				
1020301 · 102010301 CC PP&E	527,614.76	272,260.51	255,354.25	93.79%
1020302 · 102010302 CC GASTOS PREOP ADMIN	812,955.31	407,139.97	405,815.34	99.68%
1020303 · 102010303 CC GASTOS PREOP FINAN	24,892.09	5,061.05	19,831.04	391.84%
1020304 · 102010304 CC OTROS GASTOS PREOP	632.49	336.34	296.15	88.05%
1020305 · INVENTARIO CONSTRUCCIONES CURSO	4,010,000.00	1,166,996.75	2,843,003.25	243.62%
Total 10203 · CONSTRUCCIONES EN CURSO	5,376,094.65	1,851,794.62	3,524,300.03	190.32%
Total Activos Fijos	5,570,092.63	2,044,558.14	3,525,534.49	172.44%
TOTAL ACTIVOS	5,842,616.36	4,862,198.56	980,417.80	20.16%

	Dec 31, 15	Dec 31, 14	\$ Variación	% Variación
PASIVOS & PATRIMONIO				
Pasivos				
Pasivos Corrientes				
Cuentas x Pagar				
20103 · CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	19,854.04	11,165.88	8,688.16	77.81%
Total Cuentas x Pagar	19,854.04	11,165.88	8,688.16	77.81%
Tarjetas de Crédito				
20109 · OTROS PASIVOS FINANCIEROS	5,434.80	0.00	5,434.80	100.0%
Total Tarjetas de Crédito	5,434.80	0.00	5,434.80	100.0%
Otros Pasivos Corrientes				
20104 · OBLIGACIONES FINAN. BANCARIAS	495,000.00	0.00	495,000.00	100.0%
20107 · OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	13,570.94	7,846.08	5,724.86	72.97%
20113 · OTROS PASIVOS CORRIENTES	966.87	932.12	34.75	3.73%
Total Otros Pasivos Corrientes	509,537.81	8,778.20	500,759.61	5,704.58%
Total Pasivos Corrientes	534,826.65	19,944.08	514,882.57	2,581.63%
Total Pasivos	534,826.65	19,944.08	514,882.57	2,581.63%
Patrimonio				
301 · CAPITAL	5,000,000.00	800.00	4,999,200.00	624,900.0%
302 · APORTES FUTURA CAPITALIZACION	307,789.71	4,841,454.48	-4,533,664.77	-93.64%
Total Patrimonio	5,307,789.71	4,842,254.48	465,535.23	9.61%
TOTAL PASIVOS & PATRIMONIO	5,842,616.36	4,862,198.56	980,417.80	20.16%

h

FLUJO DE CAJA

Ene - Dic 15

ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ajustes para conciliar el Ingreso Neto		
Efectivo neto provisto por las operaciones:		
10102 · ACTIVOS FINANCIEROS:101020801 Cx C RELAC LOCALES		-1,415.68
10104 · SERV. Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS:1010402 · ARRIENDOS PAGADOS ANTICIPADOS		1,000.00
10104 · SERV. Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS:1010403 · ANTICIPOS PROVEEDORES		2,556,759.85
10105 · ACTIVOS X IMPUESTOS CORRIENTES:1010599 · CREDITO TRIBUTARIO POR LIQUIDAR		-16,088.95
1020305 · INVENTARIO CONSTRUCCIONES CURSO		-2,843,003.25
20103 · CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:2010301 · Cx P PROVEEDORES NACIONALES		8,663.16
20103 · CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:2010302 · Cx P PROVEEDORES EXTRANJEROS		25.00
20109 · OTROS PASIVOS FINANCIEROS:2010901 · TC MASTER B.INTERNACIONAL GG		5,434.80
20104 · OBLIGACIONES FINAN. BANCARIAS:2010401 · OBLIGACIONES BANCARIAS LOCALES		495,000.00
20107 · OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES:2010701 · OBLIGACIONES SRI RETENCIONES		758.03
20107 · OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES:2010703 · OBLIGACIONES IESS		2,667.76
20107 · OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES:2010704 · POR BENEFICIOS LEY A EMPLEADOS		2,299.07
20113 · OTROS PASIVOS CORRIENTES:2011301 · Cx P RETENCIONES JUDICIALES		34.75
Efectivo neto generado por Actividades Operativas		212,134.54
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
10201 · PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:1020108 · EQUIPOS DE COMPUTACION		-7,391.87
10201 · PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:1020110 · OTRAS PROPIEDADES PLANTA EQUIPO		-111.61
10201 · PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:1020112 · (-) DEPRECIACION ACUMULADA PP&E		6,269.02
10203 · CONSTRUCCIONES EN CURSO:1020301 · 102010301 CC PP&E:102030104 CC INSTALACIONES		-249,085.23
10203 · CONSTRUCCIONES EN CURSO:1020301 · 102010301 CC PP&E:102030108 CC EQ. COMPUTACION		-6,269.02
10203 · CONSTRUCCIONES EN CURSO:1020302 · 102010302 CC GASTOS PREOP ADMIN:10201030201 CC SUELDOS SALARIOS		-153,697.04
10203 · CONSTRUCCIONES EN CURSO:1020302 · 102010302 CC GASTOS PREOP ADMIN:10201030205 CC HONORARIOS COMIS		-161,687.48
10203 · CONSTRUCCIONES EN CURSO:1020302 · 102010302 CC GASTOS PREOP ADMIN:10201030209 CC ARRENDAMIENTO		-12,480.00
10203 · CONSTRUCCIONES EN CURSO:1020302 · 102010302 CC GASTOS PREOP ADMIN:10201030211 CC PROMO & PUBLICID		-614.92
10203 · CONSTRUCCIONES EN CURSO:1020302 · 102010302 CC GASTOS PREOP ADMIN:10201030212 CC COMBUSTIBLES		-54.19
10203 · CONSTRUCCIONES EN CURSO:1020302 · 102010302 CC GASTOS PREOP ADMIN:10201030214 CC SEGUROS Y REASEG		-8,607.35
10203 · CONSTRUCCIONES EN CURSO:1020302 · 102010302 CC GASTOS PREOP ADMIN:10201030215 CC TRANSPORTE		-993.52
10203 · CONSTRUCCIONES EN CURSO:1020302 · 102010302 CC GASTOS PREOP ADMIN:10201030216 CC GASTOS GESTION		-691.29
10203 · CONSTRUCCIONES EN CURSO:1020302 · 102010302 CC GASTOS PREOP ADMIN:10201030217 CC GASTOS VIAJE		-7,052.26
10203 · CONSTRUCCIONES EN CURSO:1020302 · 102010302 CC GASTOS PREOP ADMIN:10201030218 CC AGUA ENER COMUN		-2,946.45
10203 · CONSTRUCCIONES EN CURSO:1020302 · 102010302 CC GASTOS PREOP ADMIN:10201030219 CC NOTARIOS REGISTR		-14,476.04
10203 · CONSTRUCCIONES EN CURSO:1020302 · 102010302 CC GASTOS PREOP ADMIN:10201030220 CC IMPUESTOS CONTRI		-30,272.93
10203 · CONSTRUCCIONES EN CURSO:1020302 · 102010302 CC GASTOS PREOP ADMIN:10201030228 CC OTROS GASTOS ADM		-12,241.87
10203 · CONSTRUCCIONES EN CURSO:1020303 · 102010303 CC GASTOS PREOP FINAN:10201030301 CC INTERESES		-16,399.58
10203 · CONSTRUCCIONES EN CURSO:1020303 · 102010303 CC GASTOS PREOP FINAN:10201030302 CC COMISIONES		-557.00
10203 · CONSTRUCCIONES EN CURSO:1020303 · 102010303 CC GASTOS PREOP FINAN:10201030305 CC OTROS GTS.FINAN		-2,874.46
10203 · CONSTRUCCIONES EN CURSO:1020304 · 102010304 CC OTROS GASTOS PREOP:10201030401 CC OTR.GTS PR NO DE		-296.15
Efectivo neto generado por Actividades de Inversión		-682,531.24
ACTIVIDADES FINANCIERAS		
301 · CAPITAL:30101 · CAPITAL SUSCRITO o ASIGNADO		4,999,200.00
302 · APORTES FUTURA CAPITALIZACION		-4,533,664.77
Efectivo neto generado por Actividades Financieras		465,535.23
Incremento de Caja por Periodo		-4,861.47
Caja al Inicio del Periodo		18,883.29
Caja al Final del Periodo		14,021.82

9

5. DESTINO DE LAS UTILIDADES DEL PRESENTE EJERCICIO

Al estar Sudavesa en una fase pre-operativa no generó aún utilidades en el periodo comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre del 2015.

6. COMENTARIO FINAL

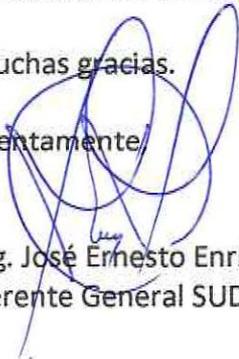
En Sudavesa confluyen los intereses tanto los comerciales como los de crecimiento en la cadena productiva del grupo de empresas que la conforman. Las oportunidades comerciales que se vienen son muy halagadoras, fortalecen a la cadena productiva de la palma y por ende benefician los intereses de muchas personas, empresas, pueblos y regiones. La instalación y operación de esta planta de refinación es un reto que abre muchas oportunidades para todos los que nos hemos involucrado en este proceso.

Desde el primer momento de mi actividad gerencial he transmitido a los socios, la necesidad de conjugar todos estos esfuerzos a través de una administración corporativa. Las gestiones empresariales de todas las compañías del grupo se verían fortalecidas por la aplicación de esta estrategia. Los pasos que se han dado por parte de todos los socios, están totalmente apegados a esta visión. Pongo a total disposición de los socios mi persona y mi gestión para el acompañamiento, diseño y ejecución de los procesos que involucren esta decisión.

Señores Accionistas, con agrado y seguridad de lo bien actuado, pongo a su consideración este informe de Gerencia General.

Muchas gracias.

Atentamente,



Ing. José Ernesto Enríquez Jurado
Gerente General SUDAVESA