

**INFORME DE GERENTE  
GENERAL DE IMPEXAZUL S.A.**

**A LA JUNTA GENERAL DE  
ACCIONISTAS**

**EJERCICIO ECONÓMICO  
AL 31 DE DICIEMBRE  
DEL 2017**

**MARZO 2018**

**INFORME DE GERENTE GENERAL DE IMPEXAZUL S.A.  
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO  
ECONÓMICO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

Señores Junta General de Accionistas:

En relación con los Estatutos Sociales de IMPEXAZUL S.A. y las normas establecidas en el reglamento expedido por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución N. 92-1-7-3-0013, publicado en el Registro Oficial N. 44 del 13 de octubre de 1992, cumpla en presentar a su consideración, señores Accionistas, el informe sobre las Operaciones de IMPEXAZUL S.A. del Ejercicio Económico del año 2017 y su situación Financiera al cierre del mismo.

**Introducción**

El año 2017, ha sido marcado por una tendencia macro-económico en el país que se ha mantenido desde mediados del año 2015, en el 2016 y ahora en el 2017, que ha generado que los sectores productivos en general del país y en particular al sector hidrocarburífero tengan una tendencia de estancamiento e incluso decrecimiento económico, reflejado esto en factores como la disminución de la inversión en los sectores estratégicos. Esta situación se agudiza con efecto provocado por el retraso en los pagos por parte del principal actor económico como es el estado a sus proveedores en periodos que varían entre 90 y 180 días, generando un alto costo financiero a los mismos, y una reducción muy considerable del capital de trabajo disponible para sostener las operaciones de la empresa de forma regular.

El sector hidrocarburífero en este período con una producción a la baja, con relación al año anterior. Si bien ha existido una mejoría en los precios del petróleo a nivel internacional, esta contrasta con la realidad interna en el país de donde los índices macroeconómicos dan muestras de que persiste una aguda crisis económica. Este año el Producto Interno Bruto (PBI) de esta actividad productiva, considerada una de las principales del país, ha decrecido en un 0,3%, según el Banco Central del Ecuador (BCE).

**Análisis entorno General del País**

La empresa dedicada a la provisión de servicios de representación de marcas industriales como actividad principal en el sector hidrocarburífero y energético del país, sufrió importantes impactos en los volúmenes inversión en el año 2017 por parte de los agentes económicos principales como son estos las entidades del estado (Petroamazonas, Petroecuador), así como agentes privados como son los operadores de campos bajo contrato con el estado (Schlumberger, Halliburton, Baker Hughes, Repsol, etc) , tendencia que difiere de los años 2010 a 2014, donde el desarrollo de la empresa era de forma incremental y con un crecimiento sostenido.

El resultado del año 2017, es en definitiva una menor participación en el mercado, con precios con una tendencia a la baja, un alto riesgo de cobro y periodos de crédito para pagos muy extensos.

Con los antecedentes antes referidos, los objetivos planteados para el año 2017, se cumplieron de forma reducida, debiendo priorizarse otros aspectos en materia de administración de la Compañía, mismos que citaré los más relevantes a continuación.

**Gestión Administrativa**

La gestión administrativa principal durante este año 2017 se centró como meta principal en el cobro de la cartera generada y vencida, misma que permitió tener un

flujo para las operaciones vigentes y para el pago de obligaciones con el personal de la empresa, con los proveedores y acreedores de la misma, con el estado ecuatoriano a través del pago de los impuestos a las diferentes entidades gubernamentales. Este objetivo se alcanzó con mucho esfuerzo recién en el segundo semestre del año 2017.

Este deterioro en el capital de trabajo hizo que la empresa decida por propia voluntad reducir su participación en el mercado, por lo cual sus operaciones se vieron ampliamente disminuida en comparación con dos últimos períodos. Esta decisión se la tomo sobre todo por el riesgo de iliquidez ó retrasos importantes en los pagos de nuestros clientes que no respetaron los términos contractuales por defecto o que obligaron a la empresa a modificar su política de crédito para de pago de sus obligaciones derivadas de la situación de iliquidez general en las empresas del sector. Similar situación se presentó con entidades financieras en el país, al restringir el acceso a flujos de crédito a corto o mediano plazo, lo cual también influenciaron en esta decisión, por cuanto categorizaron el sector y nuestra cartera como de riesgo moderado.

La empresa ha contado siempre con el soporte y apoyo de su personal el cual es considerado como el patrimonio más importante, sin embargo, debido a la disminución importante de nuestras operaciones, se debió prescindir de los servicios de muchos de ellos. Este proceso de reducción de personal se hizo en función de la disminución paulatina de los contratos/servicios con nuestros clientes. A la par también se disminuyó la nómina del personal que laboraba en oficina administrativa, la misma que se realizó de forma escalonada con la disminución de sus funciones y en la medida que se tenía recursos disponibles para el pago de dichas obligaciones. Esta decisión, fue sin duda, la más difícil que se adoptó durante el año 2017, donde se debió dejar ir personal muy valioso que trabajó de forma efectiva y eficaz con la compañía. Esta gestión se la encaminó dentro del marco de la ley y en estricto cumplimiento de plazos que nos faculta la realización de los compromisos de pago y sin que hasta la fecha hayamos tenidos reclamos judiciales o extrajudiciales derivados de esta gestión de des-enrolamiento.

Otro aspecto a mencionar es la decisión a nivel corporativo de cambiarnos de dirección de nuestras oficinas administrativas y bodegas de operación, a fin de reducir el tamaño de nuestras facilidades acorde con el volumen de las operaciones de la empresa. Es por esto que en el mes de Septiembre, la empresa mudó su gestión administrativa/operativa a la Calle Gaspar de Villaroel E9-97 y calle Paris.

### **Gestión Financiera**

El año 2017 la empresa presenta un Estado de Resultados negativo con una pérdida significativa en el estado de resultados. Esto se debió básicamente a una reducción drástica de ingresos ordinarios por venta de servicios y un alto costo por concepto de gastos administrativos y gastos operaciones. El documento Estado de Resultados se adjunta al informe con el Estado de Situación Financiera de la Empresa, mismos que han sido auditados por el empresa Deloitte & Touche Ecuador Cia. Ltda.

Al respecto, procedo a exponer algunos hechos relevantes de este informe:

- Los ingresos de Impexazul S.A. durante el periodo analizado (2017), presentan una apreciable caída entre los últimos tres años, hasta un nivel de 1,96 millones en el período 2017, debido a una disminución de nuevas ordenes de compra/contratos de suministro y órdenes de servicio, además de problemas presentados en la cobranza por la extensión en el crédito otorgado los clientes que pasó de un crédito promedio de 60 días a 120 días o en algunos casos hasta 150 días. Para el año 2017, los ingresos solo alcanzaron los USD 1,96 millones.

- Por otro lado, los gastos operacionales y administrativos presentaron un comportamiento con un incremento importante en el año 2017 en relación a los ingresos durante el periodo analizado, es decir en el año 2017, los gastos operacionales y administrativos se incrementaron de una manera drástica representando el 179% de los ingresos, dicha afectación obedece a la falta de cobertura de dicho costo por concepto de ingresos ordinarios por venta de nuevos contratos y/o servicios y la dificultad de para reducir el tamaño de la empresa a una escala que permita mantener un equilibrio adecuado entre los ingresos y gastos.
- Como resultado del año 2017, la Compañía arrojó una pérdida operacional importante (USD 1,52 millones), debido a que sus gastos superaron ampliamente a sus ingresos. Esto difiere de los resultados de años anteriores (2013, 2014 y 2015), aunque en el año 2016 ya se registró una utilidad marginal en el resultado de este ejercicio 2016.
- Al referirnos a la antigüedad de cuentas por cobrar clientes, es importante mencionar que al 31 de enero de 2017 la cartera tiene un vencimiento promedio entre 60 a 90 días que es la tendencia que se ha mantenido desde el año 2016. Cabe mencionar que en el caso de la cartera vencida proveniente del cobro a clientes cuyo monto es USD168 mil, el cual ya ha rebasado este límite regular de cobro, se están implementado y gestionado mecanismos e instrumentos de cobro mediante negociación directa o con procedimientos judiciales a fin de lograr la recuperación de la misma.
- Al referirnos sobre los activos de la empresa se debe mencionar de forma general que estos se vieron fuertemente disminuidos en este periodo económico 2017 en un 60% comprando con el período anterior 2016. Esta fuerte reducción en los activos de la empresa obedecen a tres factores principales, un primer factor es la reducción de los ingresos de la empresa en un 60% comparado con el período anterior 2016, por los motivos ya anteriormente mencionados, una segunda causa es por la necesidad de que en este período 2017 se registraron por concepto de provisiones por deterioro de inventarios por un valor de US\$675 mil proveniente de castigo que debe asumir la empresa al mantener un inventario sin ninguna rotación en el periodo con un arrastre mayor a 2 años. Un tercer factor que contribuyó para que los activos de la empresa se reduzca de forma considerable es por la provisión de cartera incobrable que representó un valor de US\$183mil en este período 2017 con un arrastre de vencimiento desde el año 2016.
- El nivel de pasivos en el período 2017 disminuyo en un 30% de las pasivos registrados en el período anterior en el año 2016. Si bien existe una disminución el pasivo en términos generales, estos pasivos no guardan proporción con la disminución en el valor de la activos en un 60% comparable con el año 2016. Esto ha traído como consecuencia un fuerte déficit del patrimonio de la empresa. En este punto es relevante indicar que la empresa en este periodo 2017 se vio en la necesidad de disminuir drásticamente su componente de personal a nivel operacional (servicios y ventas) así como administrativo con el objetivo de disminuir también su tamaño organizacional que este acorde con el nivel de ingresos en este período. Esta disminución en la nómina de la empresa trajo como consecuencia la obligación de pago a los empleados por concepto de indemnizaciones y desahucio (Pasivo laboral). Este compromiso laboral representó un contingente muy fuerte, el mismo que fue apalancado con deuda contraída con entidades relacionadas, y que también insidió en los resultados del ejercicio 2017.
- El capital social de la compañía es USD 100 mil a finales de diciembre de 2017, sin registro de un aumento de capital hasta la fecha.

### **Marco Legal**

La Empresa cumplió con toda la normatividad aplicable a su operación en las distintas áreas: societaria, tributaria y laboral fundamentalmente.

### **Distribución de Excedentes**

En vista de que la operación de la empresa no generó utilidad en el 2107.

### **Recomendaciones y Conclusiones**

La concentración de las ventas en pocos Clientes podría causar complicaciones en el evento de que uno de ellos incumpla en sus pagos, sin embargo de lo cual, la Compañía con la finalidad de mitigar en alguna medida este riesgo intenta diversificar su cartera de Clientes.

La Empresa requiere mantener vigente el proceso de aprobación de ventas a crédito a sus clientes. Esto podría convertirse en un riesgo de generar cartera a Clientes que puedan presentar un irregular comportamiento de pago.

La Compañía requiere mantener buenos niveles la gestión de recuperación y cobranza de las cuentas por cobrar, así como una adecuada política y procedimiento, para que no se genere cartera vencida e incobrabilidad, lo que podría crear un riesgo de deterioro de la cartera y por lo tanto un riesgo para el activo.

Dado los problemas de liquidez que afronta la empresa, se solicita el apoyo de los accionistas, ya que se hace necesario e indispensable el aporte de recursos frescos por parte de los mismos, con la finalidad de fortalecer el capital social y dar un respiro al flujo de caja de la empresa.

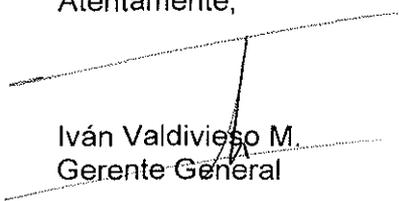
Adicionalmente, La empresa debe buscar reforzar su gestión con las entidades financieras del país para la obtención de nuevos préstamos para capital de trabajo. Esta medida puede ir en paralelo con el apoyo de los accionistas.

### **Agradecimiento**

Agradezco a los señores accionistas por la confianza depositada y reitero mi decidido compromiso al frente de la Gerencia General.

Quito D.M, 28 de marzo de 2018

Atentamente,



Iván Valdivieso M.  
Gerente General