



Quito, 20 de marzo de 2015

## INFORME DE GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA LIPEQ S.A.

Con el objeto de dar cumplimiento a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías y de los estatutos de la empresa, me permito rendir el informe de actividades de la gestión económica de la compañía, correspondiente al ejercicio 2014:

### Comparación Anual - Cifras

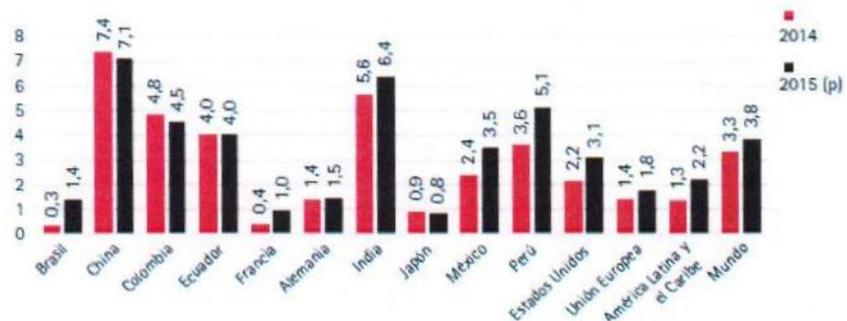
	Año 2012	Año 2013	Año 2014
PIB	5.2	4.1	3.4
Inflación	4.2	2.7	3.7
Desempleo	5.0	4.7	4.5

El ritmo de crecimiento registrado en años anteriores disminuyó sensiblemente por la caída del precio del petróleo en el 2do semestre 2014 sumado a las políticas arancelarias y de comercio exterior. Esta situación ha llevado a que se dé un incremento del endeudamiento público, si bien éste sigue siendo sostenible comparado con otros países de la región. En base a la dinámica económica actual, que depende principalmente de la inversión pública, es fundamental acceder a fuentes de financiamiento que permitan cubrir las necesidades fiscales y el déficit.

### **TASA** de crecimiento real]

La tasa de crecimiento real para Ecuador se estima para este 2015 en un 4,0 %, porcentaje similar al de Colombia.

Fuente: FMI

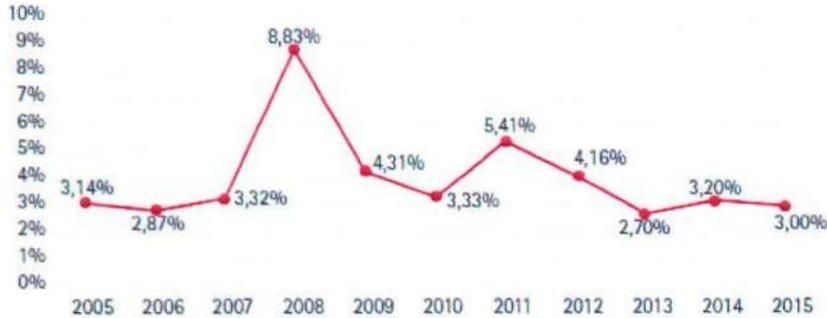




## Proyecciones Año 2015

La tendencia de la economía ecuatoriana muestra un escenario de mayores dificultades para el año 2015. Los inconvenientes para cubrir el financiamiento público, la falta de inversión privada y la caída del precio del petróleo que se dio en el segundo semestre de 2014, han propiciado una situación en la que es difícil mantener los niveles de crecimiento de años anteriores.

- **PIB:** las proyecciones para el PIB ecuatoriano en el año 2015 se ubican en valores cercanos al 4%, tanto por parte de las cifras oficiales en el país, como de organismos multilaterales. Dentro de las entidades internacionales, la CEPAL maneja la proyección más baja con el 3,8%.
- **Materia Fiscal:** se espera que la recaudación tributaria mantenga la misma tendencia que en los últimos años, ubicándose en 15.500 millones de dólares en el 2015, lo que servirá para cubrir en parte la proforma presupuestaria recientemente aprobada de 36.317 millones y ejecutar el plan de inversiones anual de 8.116 millones.
- **Inflación y Desempleo:** se proyecta una tasa de inflación mayor a la 2014, con 3,9% y el mantenimiento de los bajos niveles de desempleo inferiores al 5%. La tendencia a la baja del precio de los commodities, sobre todo del petróleo, es un factor determinante para la situación económica del país así como de las políticas implementadas.



### INFLACIÓN

Estable

Para el año 2015 la proyección de inflación es cercana al 3%, manteniendo la estabilidad de años anteriores.

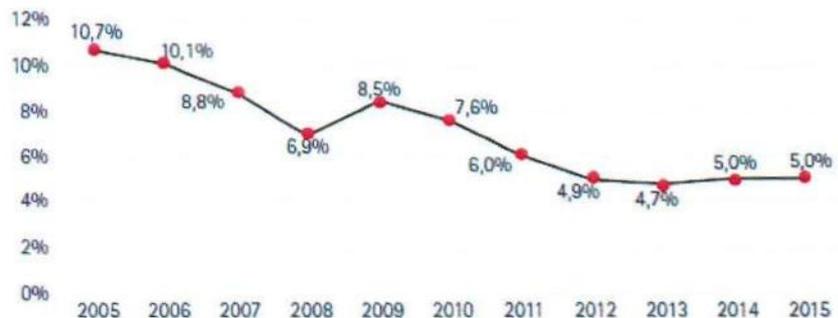
Fuente: BCE

### DESEMPLEO

Se mantiene bajo

Sinónimo de desocupación, cesantía o paro, el desempleo es una situación desfavorable para el entorno económico de un país. Para el 2015 el desempleo en Ecuador se mantiene en un 5%.

Fuente: INEC



- Perspectivas del precio del petróleo: Si bien la industria petrolera no es la principal en la composición del PIB de la economía ecuatoriana, sí existe una marcada correlación entre el precio del petróleo y la tasa de crecimiento del PIB. Esta fuerte relación está marcada porque el petróleo no solo es el principal producto de exportación, sino también sus rentas son del 30,7% en los ingresos del sector público no financiero.

Es complejo predecir la tendencia en los próximos meses. Según analistas en 2015 se seguirán observando precios inferiores a USD 70 el barril, mientras que en el segundo semestre se espera una recuperación de la demanda mundial.

## EVOLUCIÓN del precio del petróleo

La tendencia del precio ha sido a la baja en las últimas semanas y las proyecciones bordean los 65 dólares por barril para el año 2015.

Fuente: BCE



- Desempeño Economía: dependerá en gran medida de lo que se da en materia de comercio exterior. En este caso, las medidas de restricción comercial y el incremento de las exportaciones no petroleras evidenciado en el 2014 potencian el mejoramiento de la situación externa del país. Sin embargo, los resultados para el año 2015 dependerán de la efectividad de las medidas restrictivas, de los mejores precios de productos primarios, del impacto de la disminución del precio del petróleo y la necesidad de la importación de derivados del petróleo. En este escenario, la situación del sector externo para el 2015 presenta también algunas dificultades.

- Los sectores industriales que se estiman sean los impulsores del crecimiento de los próximos años sean:
  - Elaboradores de cacao
  - *Elaboradores de pescado y maricultura*
  - *Elaboradores de productos lácteos*
  - Metalmecánica.
  - Químicos y farmacéuticos
  - *Papel y cartón*
  - *Plásticos y caucho.*
  - Servicios Conocimiento y tecnología
  - Turismo



Los sectores señalados en rojo, seguirán siendo trabajados por LIPESA ECUADOR buscando aumentar una mayor participación en los mismos.

## 2.- SITUACIÓN DE LA EMPRESA

MES	VENTA, USD 2013	VENTA REAL, USD 2014	PRESUPUESTO USD 2014	MARGEN BRUTO, USD	% MARGEN BRUTO	% CRECIMIENTO 2014 VS 2013	PROM. MES, ACUMULADO USD 2014	CUMPLIMIENTO PRESUPUESTO ACUMULADO
ACUMULADO A LA FECHA	\$ 3,670,874	\$ 4,484,816	\$ 4,685,000	\$ 2,017,992	45.0%	22%	\$ 373,735	96%

Los resultados del año 2014 muestran un balance positivo, destacándose el cumplimiento del margen bruto presupuestado y un valor en las ventas muy cercano a la meta trazada.

En el siguiente cuadro se presenta un detalle de ventas por grupo para los dos años anteriores y la proyección del 2015, donde se aprecia también la participación por MIT:

MIT	DESCRIPTION	SALES / YEAR, USD		
		2013	2014	2015 EST.
MIT 3	Steam Generation - Boilers	-	27,031	73,000
MIT 4	Liquid - Solid Separation	734,312	996,961	1,155,500
MIT 5	Oil & Gas - Production	1,480,762	1,500,606	1,610,950
MIT 6	Oil & Gas - Stimulation and Drilling	1,214,096	1,193,716	1,292,800
MIT 7	Sugar & Alcohol	14,730	20,608	28,000
MIT 8	Pulp & Paper	14,317	547,470	1,111,850
MIT 9	Steel & Mining	39,900	56,050	98,000
MIT 12	Several Applications & Resellers	171,811	142,374	70,900
<b>TOTAL SALES, USD</b>		3,669,928	4,484,816	5,441,000
<b>GROSS MARGIN, USD</b>		1,461,370	2,017,992	2,500,000
		39.8%	45.0%	45.9%
<b>KG SOLD</b>		958,598	1,209,476	1,450,000
<b>NUMBER CLIENTS</b>		59	63	70

- Respecto a la participación de ventas por MIT, Petróleos (*Considerando Producción y Dewatering-perforación*) sigue siendo el sector de mayor participación en las ventas totales, seguido de Separación Solido-Líquido y entra a figurar en tercer lugar el sector Papel, el cual fue el MIT donde se generó un mayor crecimiento.
- En el sector petróleo – Producción, continuamos a cargo del tratamiento químico para control de corrosión e incrustación en el campo Libertador de PETROAMAZONAS.



- En el área de perforación-dewatering, se destaca el inicio de relaciones comerciales con la firma de origen Chino CNLC para la venta de polímeros para lodos. Lo anterior manteniendo la continuidad en el suministro de polímeros para perforación a clientes fijos como HALLIBURTON, CETAGUA, MI SWACO , VARCO. Adicionalmente se continuó con el abastecimiento periódico a clientes como HALLIBURTON, MI SWACO, WEATHERFORD de productos como lubricantes y surfactantes LIPESA.
- El MIT Separación Sólido – Líquido se consolidó por el suministro por 8 meses del 2014 del Lipesa 1612PWG a INTERAGUA para reemplazo parcial del sulfato de aluminio. También se resalta el logro del suministro de 43 Ton floculante Lipesa 1560PWG para el acueducto de Quito – EPMAPS.
- Se ingresó de manera contundente en el sector papelerero a partir de la cuenta SURPAPEL CORP. Actualmente estamos considerados como proveedor No.1 en el área de químicos con aplicación de buena parte del portafolio de productos LIPESA, constituyéndose en el 2do cliente más importante a nivel ventas de la compañía. Adicionalmente existen cuentas potenciales por concretar en este cliente, como la aplicación del agente de retención y drenaje Lipesa 649L y productos para limpieza de filtros.
- Se distingue la incorporación de dos clientes nuevos en el MIT Calderas, después de varios años de no registrar ventas en esta aplicación. Aunque las ventas son pequeñas en proporción a otros MIT, constituye la reactivación de la participación de LIPESA en las líneas de aguas industriales (Calderas y enfriamiento)

En cuanto a la presentación del estado de situación financiera, la cartera a clientes registra un aumento de 13% en relación al año anterior con un promedio de cobro de 49 días frente a 57 días del año anterior

El rubro de inventarios registró un aumento de 35% en relación al año anterior, originado entre otros por el rubro de importaciones en tránsito al final del año. Los días de inventarios de productos para la venta disminuyeron de 77 a 60.

Las cuentas por pagar comerciales pasaron de US\$ 753.355 en el año 2013 a US\$ 806.001 en el año 2014, registrando un aumento razonable en relación a la operación del año.

#### **Razones Financieras**

A continuación se presenta un resumen de índices financieros en comparación al año anterior

#### Razones de Liquidez

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Índice de liquidez	1.52	1.62
Prueba Ácida	0.71	0.85
Capital de Trabajo (US\$)	689.686	630.699



#### Razón de Endeudamiento

	2014	2013
Pasivo / Activo Total	56 %	58 %

#### Razones de Rentabilidad

	2014	2013
Margen Bruto	45%	40 %
Rentabilidad neta	8%	3%

En general los índices registran un mejoramiento importante en relación al año anterior

### PANORAMA 2015

- Debido a la situación del precio del petróleo, PETROAMAZONAS anunció que todos los contratos que se tenían suscritos serían revaluados con el objetivo de buscar la mejor relación costo-beneficio para la química necesaria para los diferentes tratamientos. Esto representa para LIPESA ECUADOR principalmente una oportunidad de entrar a participar en el tratamiento de campos de mayor volumen. Estimamos participar en alrededor de 6 procesos.
- Vamos a continuar afianzando nuestra presencia en los principales acueductos del Ecuador como proveedor de química especializada: reemplazo parcial del coagulante inorgánico con coagulantes orgánicos y los polímeros de floculación LIPESA.
- En nuestro objetivo de hallar un polímero contratipo a los polímeros de Kemira OFX 1143 y OFX 1146, contamos con prometedores resultados a nivel laboratorio para competir por el suministro de las 150 a 200 Ton /año, en clientes como QMAX, MI SWACO y TUBOSCOPE. Estimamos para mediados del año tener ya realizadas 2 o 3 evaluaciones en campo con las nuevas referencias seleccionadas.
- Uno de los objetivos estratégicos para el año 2015-2016 es el refuerzo y mayor despliegue en el sector papelerero ecuatoriano. En este sentido vamos a contratar a una ingeniera especialista (5 años de experiencia) en químicos para la industria papelera para posteriormente realizar un barrido de las principales firmas de la industria (Tissue, Corrugado, Blanco)
- A pesar de que nuestra presencia en el sector pesca sufrió una contracción (clientes con cartera vencida), seguiremos trabajando para aumentar nuestra participación en este sector pero con una variante. Además de trabajar solamente las firmas más robustas, vamos a introducir la aplicación de la tecnología del clorito de sodio en el sector camaronero.



### 3.- CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES DE DIRECTORIO Y JUNTAS GENERALES

Se han cumplido en todos los aspectos importantes los lineamientos y políticas emanadas de la dirección de la compañía. Hemos contado al igual que el año anterior con las visitas del personal directivo durante todo el año, para la realización de los comités de logística y ejecutivo.

A continuación se destacan las principales actividades realizadas durante el año, fruto de las decisiones adoptadas en los directorios:

De acuerdo a la aprobación en septiembre de 2013 de la compra de la planta mezcladora, en marzo de 2014 iniciamos la fabricación de productos en las instalaciones de LIPESA ECUADOR. Por razones de logística, se sigue manteniendo en arriendo, las bodegas de Almagro en Guayaquil

### 4.- ASPECTOS ADMINISTRATIVOS, LABORALES Y LEGALES

En el ámbito administrativo y operacional, En Quito contratamos 2 personas : Tesorería y RT Ventas.

Hemos cumplido en todos los casos con las exigencias legales y patronales a las que estamos obligados

En los aspectos societarios, también hemos dado cumplimiento a los requerimientos internos y de control exigidos por la Superintendencia de Compañías.

Por ultimo deseo manifestar mi gratitud a los señores accionistas de la Compañía por el apoyo y confianza entregada para el desempeño de mis funciones, así como a todo el personal y demás colaboradores de la empresa, quienes con su apoyo y compromiso han respaldado mi gestión en este año de labores. Seguiremos enfocados en mantener un crecimiento sostenido y rentable para consolidar nuestra compañía en el mercado ecuatoriano.

Atentamente,

Luis Eduardo Sabogal  
Gerente General  
LIPEQ S.A.