



Quito, 20 de abril de 2016

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

Entre 2006 y 2014, el crecimiento del PIB promedió un 4,6%, debido a un fuerte impulso alimentado por los altos precios del petróleo y por importantes flujos de financiamiento externo. Este impulso involucró mayor gasto social e importantes inversiones, particularmente en los sectores de energía y transporte. Según las líneas de pobreza nacionales, la pobreza disminuyó del 37,6% al 22,5% en ese periodo. El coeficiente de desigualdad se redujo de 0.54 a 0.47, puesto que el crecimiento benefició en mayor medida a los más pobres.

Sin embargo, los logros de la última década están en riesgo debido a la desaceleración económica que experimenta el país como consecuencia de la reducción del precio del petróleo desde fines de 2014, el difícil acceso a nuevas fuentes de financiamiento y la apreciación del dólar. De hecho, la pobreza aumentó ligeramente del 22,5% en 2014 a un 23,3% en 2015 debido a un incremento de la pobreza rural que pasó del 35,3% al 39,3%.

En ausencia de una moneda local y considerando la limitación de activos líquidos para afrontar la compleja situación económica, el nuevo contexto internacional ha forzado una importante contracción de la demanda doméstica, principalmente pública. En efecto, el gobierno se ha visto en la necesidad de reducir significativamente la inversión pública y acotar el gasto corriente, a pesar de los esfuerzos para explorar opciones de financiamiento externo y del incremento de ingresos no petroleros. Esta reducción del gasto público ha afectado negativamente la actividad económica, a pesar de la protección otorgada por el gobierno a inversiones estratégicas y el gasto corriente más sensible. Además, la rápida desaceleración macroeconómica ha afectado las expectativas de los hogares y de las empresas – reflejado, por ejemplo, en los índices de confianza del consumidor y empresarial, así como en los niveles de consumo privado – provocando una compresión adicional de la demanda doméstica.

En este periodo complejo, Ecuador tiene el desafío de adecuarse al nuevo contexto internacional de una manera ordenada, con el fin de preservar la estabilidad económica, recuperar la senda del crecimiento en el mediano plazo y proteger los importantes avances sociales logrados durante la pasada década. En ese sentido, es fundamental fortalecer la eficiencia y progresividad del gasto público para que la consolidación fiscal no comprometa la reducción de la pobreza ni los proyectos de inversión más importantes. Finalmente, con una inversión pública menos dinámica, mejorar el clima de inversiones y la confianza de los inversionistas privados, tanto locales como extranjeros, sería clave para reactivar la inversión privada. Una más robusta actividad privada permitirá asimismo afrontar el reto de diversificar la economía ecuatoriana y ~~mejorar su productividad~~



### Comparación Anual - Cifras

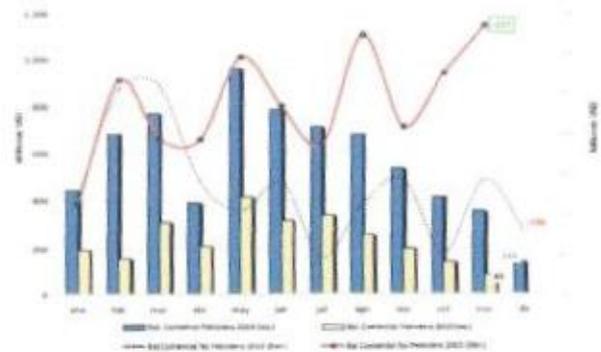
	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015
PIB	5.2	4.1	3.4	0.4
Inflación	4.2	2.7	3.7	3.38
Desempleo	5.0	4.7	4.5	5.65

### Sector Real

PIB Trimestral, Usd. 2007

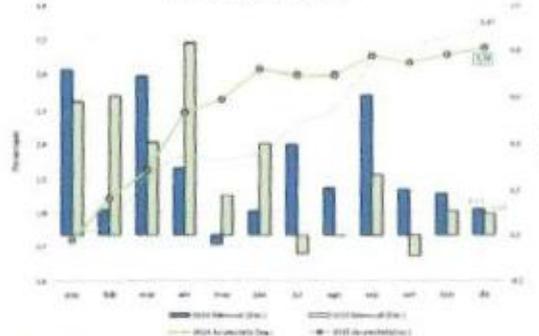


### BALANZA COMERCIAL PETROLERA Y NO PETROLERA



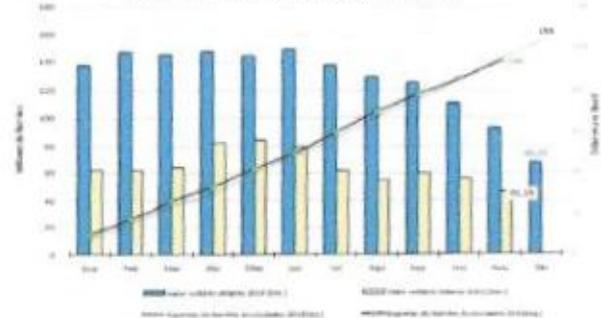
### INFLACIÓN

Tasa de Inflación Anualizada y Mensual



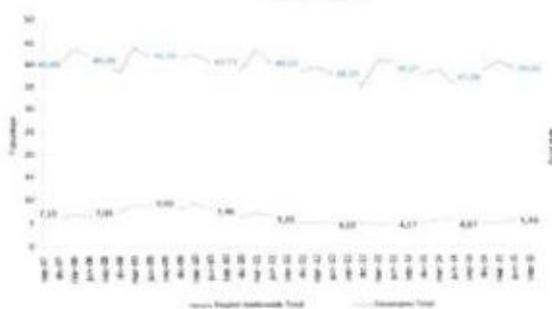
### PETROLEO

Exportaciones de Petróleo Crudo y Producto Procesado 2014 vs 2015

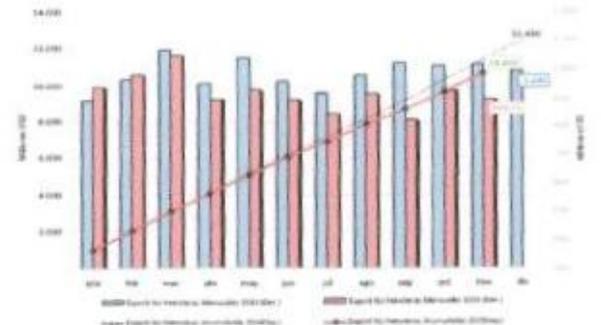


### EMPLEO

Tasa de Desocupación y de Empleo Totalmente



### EXPORTACIONES NO PETROLERAS





## Proyecciones Año 2016

De acuerdo a lo indicado por el Banco Central, la economía del Ecuador mantendrá este año la misma tendencia de crecimiento del 2015, de cerca de un 0,4%, debido al constante declive de los precios del petróleo.

Las autoridades estimaban que la economía del socio más pequeño de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) se expandiera en un 1% en el 2016, pero las adversas condiciones del mercado petrolero no sostienen esa previsión.

Un crecimiento moderado significa que estará por debajo del 1 por ciento, no obstante seguimos creciendo. La economía ecuatoriana sigue mostrando la fortaleza para no pasar a un terreno negativo incluso ante contextos muy adversos.

Ecuador proyectó su crecimiento económico para este año con un precio promedio del barril de crudo de 35 dólares, pero actualmente el petróleo ecuatoriano se comercializa ligeramente por encima de este valor.

## **2.- SITUACIÓN DE LA EMPRESA**

A partir del 27 de mayo del 2015, las compañías Lipesa Colombia, Ecuador y Perú fueron adquiridas por la firma CHEMTREAT del grupo corporativo DANAHER. CHEMTREAT es una compañía americana con más de 47 años de experiencia en el suministro de tecnología química para la industria, con presencia en USA, Canadá, México, Brasil y Chile. Este nuevo escenario que nos permitirá una mayor proyección en nuestro mercado con grandes fortalezas como la cultura organizacional DBS, solvencia económica y su preocupación por mantener el mejor equipo humano.

MES	VENTA, USD 2014	VENTA REAL, USD 2015	PRESUPUEST O USD 2016	MARGEN BRUTO, USD	% MARGEN BRUTO	% CRECIMIENTO 2015 VS 2014	PROM. MES. ACUMULADO USD 2014	CUMPLIMIENTO PRESUPUESTO ACUMULADO
ACUMULADO A LA FECHA	\$ 4,453,405	\$ 4,257,068	\$ 5,441,000	\$ 1,986,727	46.7%	-4.4%	\$ 354,756	78%

Los resultados de las ventas en el año 2015 no son alentadores y reflejan el complicado escenario vivido debido en gran medida a la caída en los precios del petróleo. Esto generó la paralización de la jornada de perforación petrolera en todo el territorio ecuatoriano a partir del mes de septiembre y vigente hasta el mes de marzo 2016. A pesar de lo anterior, se alcanzó el valor presupuestado del margen bruto.



### Ventas 2015 por MIT

MIT	2015, USD	2014, USD
RE SELLER	144,900	142,374
AZUCAR Y ALCOHOL	27,795	20,608
GENERACION DE VAPOR	41,866	27,031
O&G - PERFORACION	797,675	1,193,716
O&G - PRODUCCION	2,201,868	1,500,606
PULPA Y PAPEL	489,696	547,470
SEPARACION LIQUIDO - SOLIDO	534,628	964,849
SIDERURGIA	48,925	56,050
SISTEMAS DE ENFRIAMIENTO	30,092	0

- En cuanto a la participación de ventas por MIT, sigue siendo encabezada por O&G (perforación y producción) con un 69%, seguido de Separación solido-liquido con 12%, papel 11%, y 8% el resto de líneas.
- A pesar de la gran pérdida por la paralización en perforación, el segmento de producción con la empresa estatal PETROAMAZONAS tuvo un importante repunte respecto al año anterior (46%), donde se logró una prueba en campo pagada para Campo Auca y 3 meses de tratamiento químico para Campo Cuyabeno, además del sostenimiento del campo Libertador.
- Una línea con una importante caída es separación solido-liquido, debido a la pérdida de la licitación del floculante para la EPMAPS y el bajo consumo en el coagulante Lipesa 1612PWG usado por INTERAGUA por la entrada temporal de un competidor y el uso del producto en solo 5 meses del año dadas las condiciones fisicoquímicas del agua a tratar.

### 3.- RESULTADOS FINANCIEROS

La medición de los indicadores financieros arroja los siguientes resultados:

- **Índice de liquidez.**- con un indicador de 2.54 superior en un 69% al mínimo que maneja la empresa.
- **Prueba ácida.**- también llamada de liquidez seca muestra que 1.7 superior en un 13% al límite máximo interno de la compañía, originado por la inyección de capital por parte de nuestro accionista mayoritario Lipesa Colombia en 1.425 millones
- **Índice de endeudamiento.**- en comparación al total de obligaciones que mantiene la empresa se encuentra comprometido el 35% de los activos de la compañía.
- **Rotación de cartera.**- comparando el término del año del 2014 con el actual hubo un incremento de 30 días, todo esto ya que nuestro nicho de mercado principal es el petrolero y la caída del mismo involucro que el 60% de cartera se retrase.
- **Rotación de inventarios.**- nuestro inventario fluctuó con mayor aceleración dentro del primer semestre del 2015 llegando a disminuir a 158 días una baja del 58%, un enfoque positivo



considerando el declive del petróleo dentro del segundo tramo del año.

Por último 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 Sabogal  
Gerente General  
LIPEQ S.A.