



# SERTECPET®

NUESTRAS IDEAS. TU ENERGÍA.

## INFORME DE LA ADMINISTRACION A LA JUNTA UNIVERSAL DE ACCIONISTAS DE LA EMPRESA SERTECPET S.A POR EL EJERCICIO ECONOMICO 2013

Señores Socios de:

### SERTECPET S.A

En Quito, a los 22 días del mes de Marzo del 2014, dando fiel cumplimiento de las disposiciones de la Ley de Compañías, en calidad de Gerente General, me permito poner a su consideración el Informe de la Gestión realizada por la Administración de SERTECPET S.A. durante el ejercicio económico del año 2013.

### 1. COMPORTAMIENTO DEL ENTORNO POLÍTICO ECONÓMICO INTERNACIONAL

La economía mundial se debilito considerablemente durante el 2013, en especial Europa ha recaído nuevamente en recesión, es así que muchos países desarrollados se encuentran atrapados en un especial negativo caracterizado por el desempleo y débil demanda agregada, compuesta por austeridad fiscal, elevada carga de deuda pública y fragilidad financiera.

Los problemas económicos de los países desarrollados están afectando a los países en desarrollo y a las economías en transición a través de una menor demanda por sus exportaciones y mayor volatilidad en los flujos de capital y precios de materias primas.

Sin embargo, las mayores economías en desarrollo están enfrentando también problemas domésticos, y en algunas de ellas se observan bajos niveles de inversión debido a tanta a las restricciones de financiamiento en algunos sectores como al exceso de capacidad instalada en terceros países.

Por su parte, la mayoría de los países bajos ingresos ha tenido un desempeño económico relativamente positivo, pero ahora enfrentan con mayor intensidad la desaceleración tanto de los países desarrollados como de la mayoría de los países de ingresos medios.

De esta manera, la perspectiva para los próximos dos años está caracterizada por la incertidumbre y los riesgos de una mayor desaceleración.





# SERTECPET®

NUESTRAS IDEAS. TU ENERGÍA.

En este contexto, se espera que el crecimiento del Producto Bruto Mundial (PBM) alcance un 2.2 por ciento en 2012, y se estima que continuará bajo su potencial con un crecimiento del 2.4 por ciento en 2013 y 3.2 por ciento en 2014



Con esta moderada trayectoria de crecimiento económico, muchas economías no serán capaces de recuperar las fuertes pérdidas de empleo causadas por la Gran Recesión.

## 2. COMPORTAMIENTO DEL ENTORNO POLITICO ECONOMICO NACIONAL

La economía mundial sigue mostrando signos de recuperación, pero a un ritmo menor al esperado. Por ejemplo, a pesar de las mejoras en los indicadores macroeconómicos de Europa y China, en Estados Unidos los resultados no han alcanzado las expectativas, por lo que se esperan crecimientos lentos contrastados con las proyecciones que se hicieran a inicio de año. No obstante, cabe señalar, es más probable que se dé una aceleración del crecimiento para el próximo año en el contexto de una disminución de las tensiones financieras.



En la economía ecuatoriana, de acuerdo a estimaciones realizadas por el Banco Central del Ecuador y el Ministerio Coordinador de la Política Económica, se espera para este año un crecimiento real entre 3,7% y 4%, lo que significa un crecimiento moderado en relación con años anteriores. Para el 2014, el crecimiento se estima entre 4,5% y 5,1%.

Las perspectivas de crecimiento económico del país para los próximos años son positivas, en tanto persiste una estimulación económica producto del gasto y de las inversiones y políticas programadas para, entre otros, impulsar el denominado cambio de la matriz productiva acorde con la agenda política de Alianza País. De acuerdo con los primeros planes presentados por el gobierno, es probable que las primeras cadenas productivas seleccionadas en la etapa inicial de este proyecto nacional sean las que impulsen el crecimiento los próximos años; entre ellas se encuentran:

#### Primarias

- Elaboradores de cacao.
- Elaboradores de café.
- Elaboradores de pescado y maricultura.
- Elaboradores de productos lácteos.

#### Industriales

- Derivados de petróleo.
- Metalmecánica.
- Químicos y farmacéuticos.
- Papel y cartón.
- Plásticos y caucho.

#### Servicios

- Conocimiento y tecnología.
- Turismo.
- Logística.

PODINPO ha seleccionado un grupo de índices y variables económicas para analizar las su desempeño en los últimos cuatro años, con el fin de poder aportar a los lectores una perspectiva amplia de la situación económica del país.

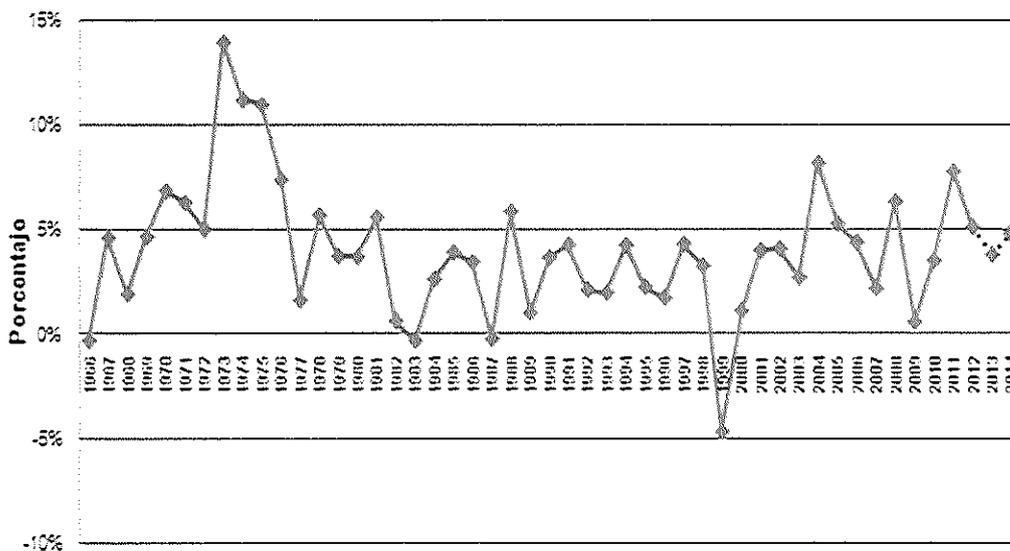
## Producto Interno Bruto

Un recuento histórico arroja que en las décadas de los 60s y 70s se tuvo un crecimiento considerable del PIB, con un promedio anual del 6,7%. Ese fue el paso de una economía eminentemente agroexportadora básica, a una economía que incorporó en su canasta productiva la extracción petrolera. Sin embargo, las dos décadas siguientes se consideran décadas perdidas dado que el crecimiento promedio del PIB fue de 1,9%. A inicios del nuevo siglo hasta el 2010, Ecuador retoma la senda de crecimiento con un ritmo sostenido del PIB de 4,4% como promedio anual.

Esta nueva década inició con la tasa crecimiento más alta desde el 2004, de 7,8% en el 2011, que entre los factores explicativos se destacan los incentivos económicos, el incremento del gasto y de la inversión pública realizados en los últimos dos años que pretendían impulsar varios sectores para contrarrestar los efectos de las crisis financiera internacional del 2008.

Desde el 2012 se mantiene el ritmo de crecimiento pero a un nivel menos acelerado aunque más sostenido con una tasa de 5,1%. Este mismo comportamiento se espera para los años 2013 y 2014: de acuerdo a las previsiones macroeconómicas presentadas por el Presidente durante el enlace ciudadano 345, se estima que el crecimiento del PIB real alcance entre 3,7% y 4% para el 2013, y se ubique entre 4,5% y 5,1% para el 2014.

**Crecimiento del PIB real**





# SERTECPET®

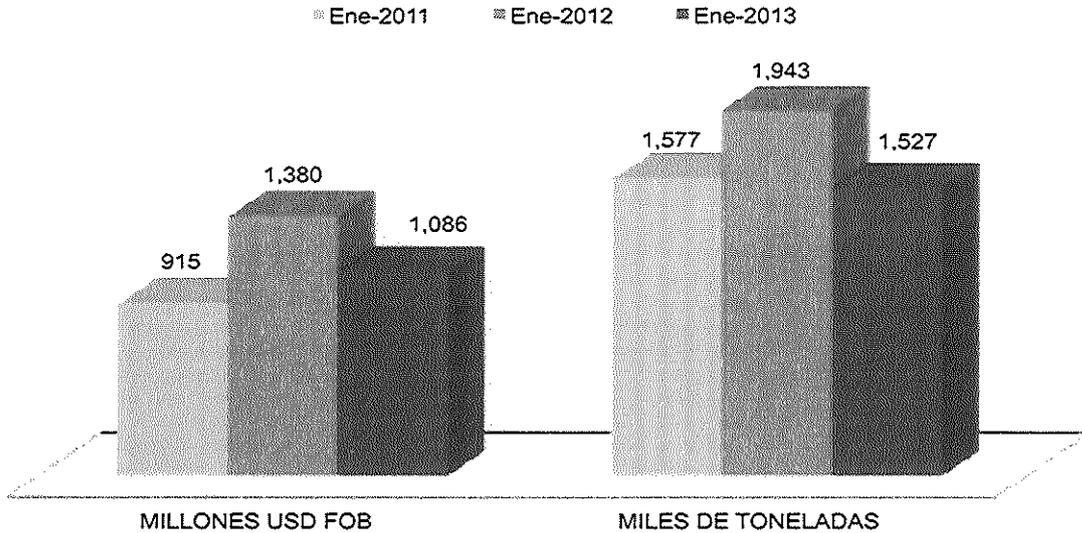
NUESTRAS IDEAS. TU ENERGÍA.

## 3. ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DEL SECTOR PETROLERO Y NO PETROLERO EN EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2013

### Sector Petrolero

Las exportaciones petroleras decrecieron en un 21.26% en el período 2013 vs 2012. Alrededor de 1,527 miles de toneladas y USD 1,086 millones fueron las exportaciones de petróleo en el año 2013.

### EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES PETROLERAS



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)

Elaboración: Dirección de Inteligencia Comercial e Inversiones de PRO ECUADOR

### Sector No Petrolero

Por su lado las exportaciones no petroleras crecieron un 21.15% en el mismo período de análisis. En el año 2013, nuestro país exportó 837 miles de toneladas de productos no petroleros, que representaron USD 899 millones de dólares.



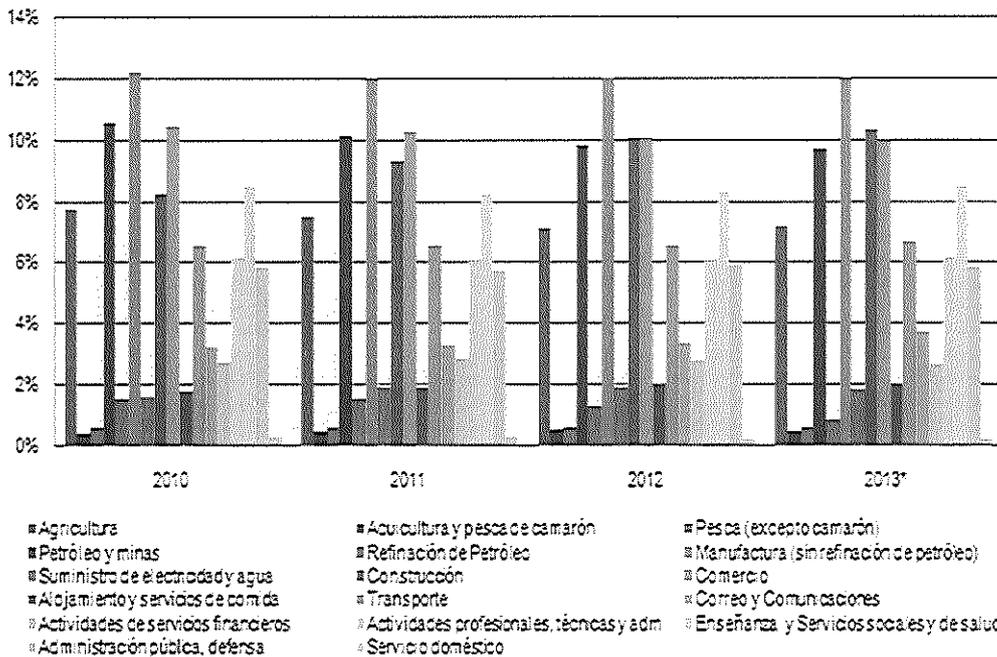


# SERTECPET®

NUESTRAS IDEAS. TU ENERGÍA.

En cuanto al PIB real por actividad económica, las actividades que han impulsado el crecimiento, de acuerdo a las publicaciones trimestrales del Banco Central del Ecuador (BCE) hasta el segundo trimestre del 2013\* son:

## PIB real: aportes económicos por actividad



## Balanza Comercial

En los últimos tres años la Balanza Comercial ha mostrado déficit, sin embargo en el 2011 y 2012 el déficit se ha reducido en un 65% y 60% respectivamente. En el 2013 en lo que va del año -enero a octubre- la Balanza Comercial presenta un déficit de 1.059,88 millones de dólares cifra mayor al mismo periodo del año anterior en donde se registraba un superávit de 20.87 millones de dólares.

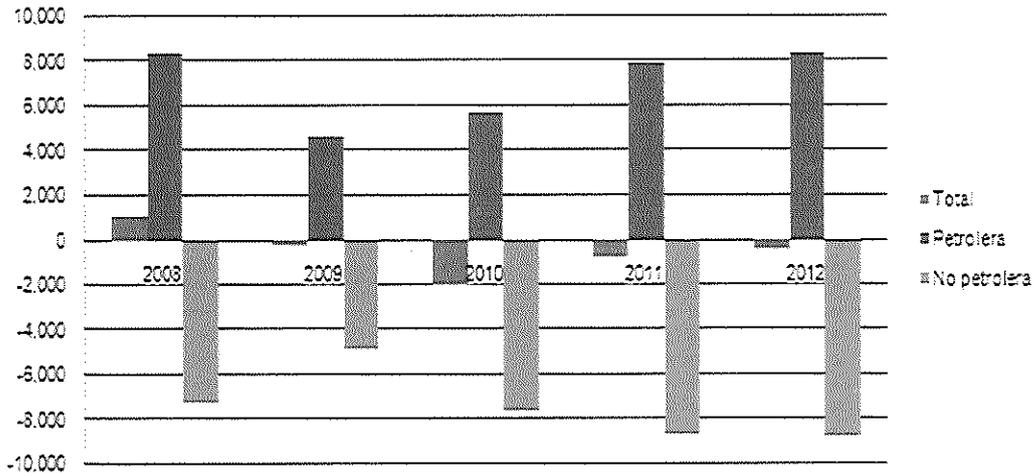




# SERTECPET®

NUESTRAS IDEAS, TU ENERGÍA.

## Balanza Comercial (millones de dólares)



Las importaciones continúan liderando el mercado en Ecuador, pese a las políticas adoptadas por el Gobierno de turno, estas en el 2013 han crecido un 9% con respecto al mismo periodo del año 2012 porcentaje superior al percibido en el año anterior cuando con respecto al 2011 las importaciones crecieron un 6%. Es importante destacar la composición de estas importaciones ya que el 77% de las mismas en el 2013 corresponde a productos No Petroleros, esta misma tendencia se mantiene en años anteriores.

## Precios

En Ecuador el comportamiento anual de los precios medido por el Índice de Precios al Consumidor mantuvo desde 1973 a 2001 las tasas más altas de crecimiento registradas desde 1970 con cifras anuales inflacionarias que oscilaban desde los 6,22 a 60,38. Esa realidad fue alimentada por la política monetaria. A partir del 2002 los registros de la inflación han mantenido una tendencia a la baja, registrando como cifra más alta 6,31 en el 2008 y la más baja 1,33 en el 2007.

Para el 2013 según las últimas publicaciones del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, Ecuador registró una inflación anual de 2,70% en el 2013 frente al 4,16% del 2012, lo que la ubica como la inflación anual más baja desde hace ocho años. Para el 2014 según las previsiones se espera que la inflación anual acumulada se incremente a 3,2% en el 2014.

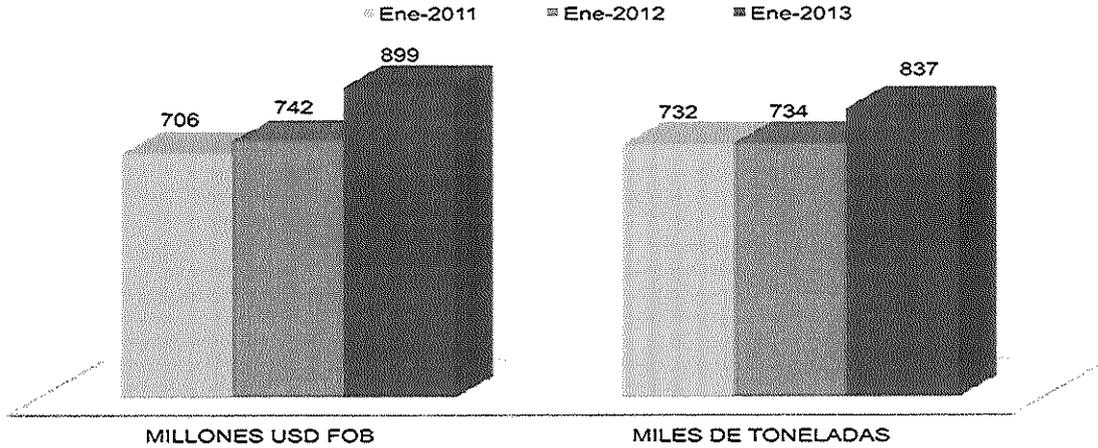




# SERTECPET®

NUESTRAS IDEAS, TU ENERGÍA.

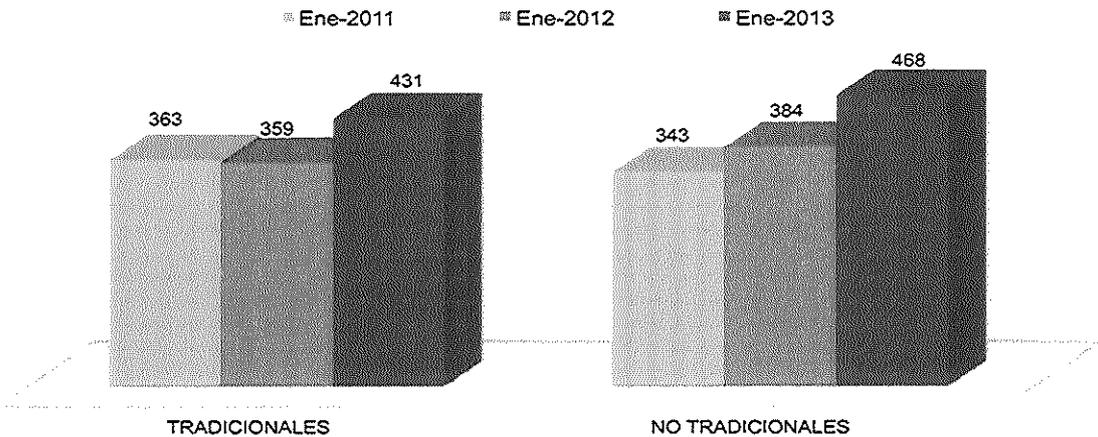
## EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES NO PETROLERAS



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)  
Elaboración: Dirección de Inteligencia Comercial e Inversiones de PRO ECUADOR

La exportación de productos tradicionales en el año 2013 creció en un 20.16% en comparación con el 2012, mientras que la exportación de productos no tradicionales se incrementó un 22.07%

## EXPORTACIONES NO PETROLERAS: TRADICIONALES Y NO TRADICIONALES Millones USD



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)  
Elaboración: Dirección de Inteligencia Comercial e Inversiones de PRO ECUADOR



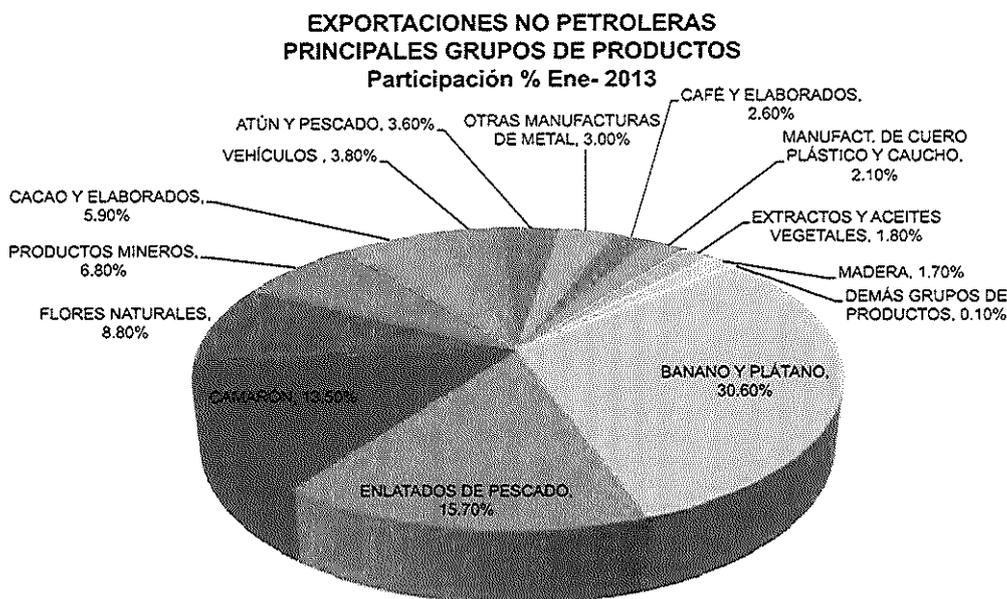


# SERTECPET®

NUESTRAS IDEAS. TU ENERGÍA.

## Principales productos no petroleros de exportación

Para el año 2013, el banano y plátano se constituyen en el principal sector de exportación con un 30.60% de participación del total no petrolero, le sigue enlatados de pescado con una participación del 15.70%, y en tercer lugar se ubica el camarón con el 13.50%, seguido de las flores con un 8.80%. Sumando estos cuatro grupos de productos, se tiene cerca del 68.60% de la exportación no petrolera.



Elaboración: Dirección de Inteligencia Comercial e Inversiones de PRO ECUADOR - Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)

## Principales destinos de las exportaciones del Ecuador

El principal destino de las exportaciones no petroleras del Ecuador durante el año 2013 ha sido Estados Unidos, representado cerca del 22.13% del total exportado en el período; lo siguen Rusia con un 9.10%, Colombia con un 8.07% y Venezuela con 5.61%. Entre los 20 principales destinos de nuestras exportaciones no petroleras, siete corresponden a países de América.





# SERTECPET®

NUESTRAS IDEAS. TU ENERGÍA.

PRINCIPALES DESTINOS DE LAS EXPORTACIONES NO PETROLERAS DE ECUADOR - Miles USD FOB Enero-2013		
Pais	Monto	Participación %
ESTADOS UNIDOS	198,923	22.13%
RUSIA	81,851	9.10%
COLOMBIA	72,530	8.07%
VENEZUELA	50,404	5.61%
HOLANDA(PAISES BAJOS)	44,619	4.96%
ALEMANIA	39,793	4.43%
ITALIA	37,011	4.12%
ESPAÑA	30,267	3.37%
PERÚ	28,494	3.17%
VIETNAM	26,635	2.96%
CHILE	25,751	2.86%
CHINA	23,913	2.66%
BÉLGICA	20,821	2.32%
FRANCIA	19,517	2.17%
REINO UNIDO	16,265	1.81%
TURQUÍA	13,492	1.50%
JAPÓN	13,333	1.48%
SUIZA	12,278	1.37%
ARGENTINA	10,512	1.17%
MÉXICO	9,145	1.02%
DEMÁS PAÍSES	123,438	13.73%
<b>Total</b>	<b>898,990</b>	<b>100.00%</b>

En el cuadro se puede observar que el principal destino corresponde a Estados Unidos con un 22.13% del total exportado durante el año 2013. En segundo, tercero y quinto lugar aparecen los países latinoamericanos Chile 2.86%, Perú 3.17% y Panamá 1.71% respectivamente.





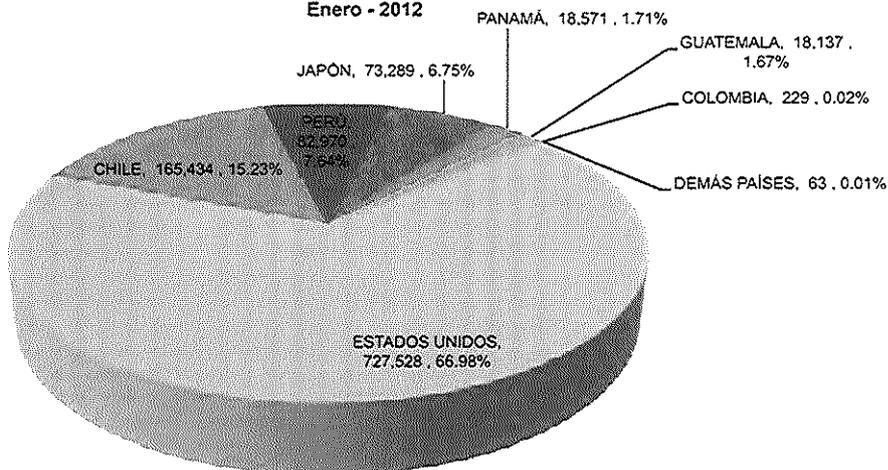
# SERTECPET®

NUESTRAS IDEAS. TU ENERGÍA.

## PRINCIPALES DESTINOS DE LAS EXPORTACIONES PETROLERAS

Miles USD FOB

Enero - 2012



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE) / Elaboración: Dirección de Inteligencia Comercial e Inversiones de PRO ECUADOR

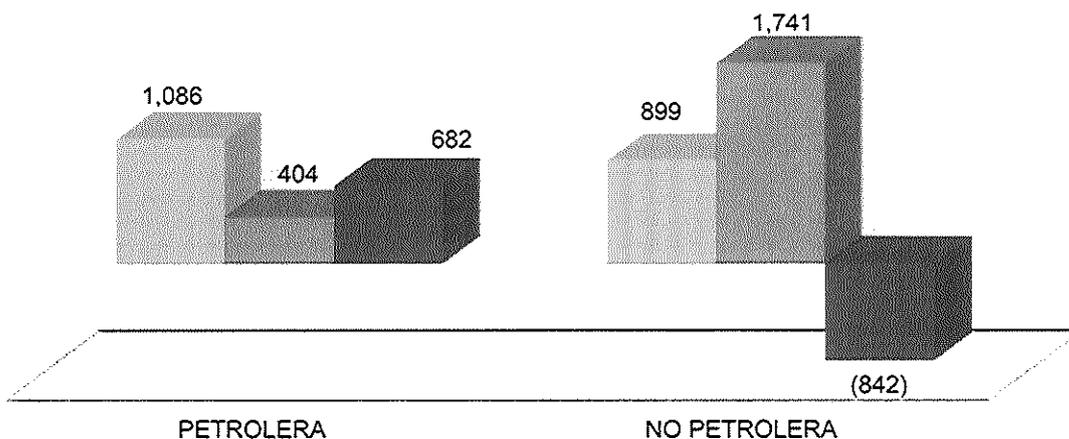
En el análisis de la Balanza Comercial Petrolera y No Petrolera, podemos notar que la primera es superavitaria en USD 682 millones para enero del 2012, mientras que la no petrolera es deficitaria en USD 842 millones para igual período de análisis.

## BALANZA COMERCIAL PETROLERA Y NO PETROLERA

Millones USD FOB

Enero 2012

■ Exportaciones ■ Importaciones ■ Balanza Comercial



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)

Elaboración: Dirección de Inteligencia Comercial e Inversiones de PRO ECUADOR



#### 4. PREVISIONES ECONOMICAS DEL ECUADOR PARA EL AÑO 2014

Según las previsiones preliminares del Banco Central del Ecuador, el PIB llegaría a crecer en 4% en 2013 y este comportamiento se mantendría durante el 2014. De tal forma que estas tendencias lo que muestran es un menor nivel de crecimiento de la economía ecuatoriana.

La Comisión Económico para América Latina y al Caribe (CEPAL), es su último informe: Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2013, ubica el crecimiento de Ecuador en 3.8% en 2013.

En el 2014, si no hay cambios abruptos en los precios internacionales del petróleo y de las materias primas agrícolas, la actividad económica de Ecuador podría presentar un crecimiento similar al del 2013, es decir, alrededor del 4% anual. Según la CEPAL será del 4,5%.

Las razones principales para estimar que en el 2014 la economía presente este comportamiento, se relacionan con los siguientes aspectos: la inversión pública ya crecería tanto como en años anteriores; el precio del barril de petróleo podría ser menor a \$86,4 presupuestado en la proforma presentada para el 2014, tomando en cuenta que nuevamente se ha puesto en vigencia el descuento que sufre el petróleo ecuatoriano con respecto al precio marcador del West Texas Intermediate (WTI), entre 6-9 dólares por barril.

Además, la balanza comercial no petrolera continuará siendo deficitaria, aunque habría que señalar una posible recuperación de la demanda mundial, que prevé podría darse en el 2014 según la CEPAL; las remesas podrían decaer por el persistente desempleo en Europa y en Estados Unidos; la inversión extranjera directa no variará mayormente manteniéndose en niveles muy modestos con respecto al PIB.



Las actividades económicas que continuarán contribuyendo al crecimiento económico serán: *Petróleo y Minas; Actividades Profesionales, Transporte, Correo y Comunicaciones, Manufactura (sin refinería de petróleo) y Servicios Financieros.*

De otro lado, los países de América Latina y el Caribe crecerán un promedio del 3,2 % en 2014, lo que implica un incremento en relación al 2013 cuando seguramente llegarán al 2,6%, según la CEPAL. Este comportamiento económico se debe a una menor demanda externa, la volatilidad financiero internacional y por la caída en el consumo en la mayoría de países latinoamericanos.

Cabe mencionar que en cuanto a las perspectivas mundiales, se prevé una recuperación importante de las principales economías, como la de Estados Unidos, la Unión Europea y Japón durante el 2014. Según The Economist Intelligence Unit, el PIB mundial a precios de paridad de compra, podría llegar a un crecimiento de alrededor de 3,5% en 2014; es decir un ritmo más alto que del 2013, cuya previsión llega al 2,9%.

## **5. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONÓMICO 2013**

Durante el ejercicio que ha concluido el 31 Diciembre del 2013, los resultados obtenidos por la Compañía han sido bastante buenos, lo cual se refleja en sus estados financieros.

Los esfuerzos de la administración han estado encaminados para que la empresa mantenga a paso firme el crecimiento que ha venido experimentando en los últimos años.

Con el esfuerzo desplegado conjuntamente entre la administración y su grupo de profesionales capacitados y comprometidos con la institución, se consiguieron importantes metas y logros como son:



# SERTECPET®

NUESTRAS IDEAS. TU ENERGÍA.

- Una mejor participación en el campo de Ingeniería y Proyecto, llegando a ser reconocida en estos dos años incursionando en este sector como una de las marcas de mayor prestigio con respecto a su competencia.
- Mantener una política comercial influyente de tal manera que se asegure el continuo crecimiento de nuestras ventas sobrepasando inclusive los presupuestos establecidos para el año 2013.
- En el año 2013 la Compañía logró un mayor posicionamiento en el mercado; alcanzando un importante repunte sobre todo en el mercado Internacional, en donde hemos logrado un importante

## 6. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS

Cabe indicar a la Junta Universal de Socios, que todas las disposiciones tomadas por este organismo, han sido cumplidas a cabalidad por la Administración, Incrementos de Capital a través de la Reinversión de Utilidades:





# SERTECPET®

NUESTRAS IDEAS. TU ENERGÍA.

## 7. HECHOS EXTRAORDINARIOS DURANTE EL EJERCICIO DEL 2013 EN EL AMBITO LABORAL Y LEGAL

Durante el año 2013, en lo referente a los aspectos administrativos, laborales y legales, la empresa se ha desenvuelto en un ámbito normal logrando incrementar sus fuentes de trabajo pasando de un promedio de 1.500 empleados contratados en el 2012 a un promedio de 2.500 contratados en el 2013.

## 8. COMPARACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS ANUALES DE LA COMPAÑÍA CON LOS DEL EJERCICIO PRECEDENTE

En términos financieros, los niveles alcanzados por la Compañía en el año 2013 son satisfactorios, como se puede apreciar en los siguientes índices e indicadores financieros, en el año 2013 se mejoraron los índices de Liquidez de la compañía; la rotación de inventarios como se demuestra en la gráfica siguiente:

SERTECPET - INDICADORES FINANCIEROS SERTECPET ECUADOR

INDICADORES	FÓRMULA	ECUADOR							
		2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
<b>INDICADORES DE LIQUIDEZ:</b>									
Capital de Trabajo (CNT)	Activo Corriente - Pasivo Corriente	21,634,754	5,477,193	1,497,349	4,768,135	4,209,739	4,961,025	2,190,107	2,840,629
Razon Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	1.51	1.23	1.10	2.08	2.20	1.92	1.54	2.01
Prueba Acida	(Activo Corriente - Inventario) / Pasivo Corriente	1.40	1.07	0.91	1.57	1.49	1.67	1.29	1.67
EBIT	Vtas - C.Vtas - Dep y amort año - gtos admin - gto vtas	19,884,339	25,489,208	8,612,611	4,780,208	489,538	2,375,525	2,325,895	1,933,396
EBITDA	Utilidad Operativa + Depreciación + Amortizaciones	22,733,804	28,338,673	10,797,730	5,813,190	3,433,190	6,792,102	6,196,372	4,098,628
Márgen EBITDA	Ebitda / Ventas	0.21	0.33	0.21	0.23	0.18	0.27	0.32	0.30
<b>INDICADORES DE ACTIVIDAD:</b>									
Rotación de Inventarios	Costo Mercancia / Inventario Promedio	6.79	5.25	5.03	1.93	1.23	2.84	3.88	1.90
Plazo promedio de inventario	360 Días / Rotación de Inventarios	52.99	68.54	71.53	186.39	291.94	126.75	92.85	189.10
Rotación de cuentas por cobrar	Ventas / Cuentas por cobrar	3.45	5.31	6.89	5.22	12.22	9.04	8.86	11.12
Plazo promedio de cuentas por cobrar	360 Días / Rotación de Cuentas por Cobrar	104	68	52	69	29	40	41	32
Rotación de activos	Ventas / Activos Totales	1.12	1.34	1.25	0.99	0.96	1.20	1.06	0.94
Rotación de activos fijos	Ventas / Activos Fijos Netos	3.44	4.18	3.45	2.60	2.84	4.29	4.99	5.96
<b>INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO:</b>									
Razón de Endeudamiento (RE):	Pasivo total / Activo total	0.49	0.44	0.53	0.27	0.26	0.31	0.27	0.29
Razón Pasivo a Capital	Pasivo Total / Patrimonio	0.97	0.80	1.13	0.38	0.36	0.44	0.36	0.41
Razón Activo a Capital	Activo Total / Patrimonio	1.97	1.80	2.13	1.38	1.36	1.44	1.36	1.41

*Handwritten signature*



El crecimiento en el nivel de Activos de la Compañía también ha sido muy importante, ya que la Compañía ha incrementado en un 49% sus Activos en el año 2013 con respecto al año 2012, cerrando el año con un total de Activos de alrededor de 95MM



También se puede evidenciar el incremento sustancial que la Compañía ha venido experimentando en los últimos años en sus volúmenes de ventas, crecimiento que se ve acentuando en el año 2013.





# SERTECPET®

NUESTRAS IDEAS. TU ENERGÍA.



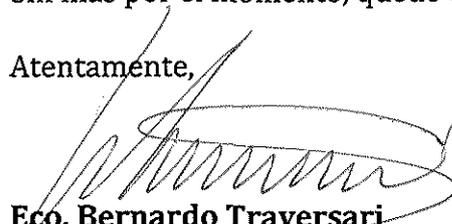
## 9. RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL RESPECTO DE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL EJERCICIO DEL 2013.

La Administración recomienda que se mantengan la situación patrimonial positiva de la empresa, con el fin de cumplir con los objetivos que persigue la misma, así como fortalecer la imagen ante sus clientes aún más de la que ya se ha ganado hasta la fecha.

Para el ejercicio 2014, se recomienda continuar con la estrategia comercial aplicada del año 2013 a fin de incentivar el crecimiento de la empresa, basándose en estrategias para mejorar la participación de la compañía en el campo de la industria petrolera privada, para así diversificar nuestra cartera de clientes; ofreciendo nuestros productos en todos los rincones del país y del mundo, y por otra parte mantener una política racional para le reducción de gastos.

Sin más por el momento, quedo de ustedes agradecido,

Atentamente,

  
**Eco. Bernardo Traversari**  
**GERENTE GENERAL**  
**SERTECPET SA.**

