

## INFORME DE LA ADMINISTRACION A LA JUNTA UNIVERSAL DE ACCIONISTAS DE LA EMPRESA SERTECPET S.A POR EL EJERCICIO ECONOMICO 2015

Señores Socios de:

**SERTECPET S.A**

En Quito, a los 30 días del mes de Marzo del 2016, 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 2015.

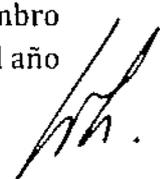
### 1. Entorno y Escenario Macroeconomico del Pais

En el 2014, el gobierno ecuatoriano anunció sus políticas para promover el crecimiento económico, entre las que se encontraron: el fortalecimiento de la matriz productiva (fomentando la especialización para generar productos con mayor valor agregado), sustitución de importaciones (impulsando el fortalecimiento de la producción nacional), generación de empleo de calidad (creando nuevas plazas de trabajo debido a la ejecución de nuevos proyectos en sectores estratégicos) y promover la sostenibilidad ambiental.

Para el año 2015, La economía de Ecuador, azotada por la caída del precio del petróleo y la apreciación del dólar, creció 0,3% en 2015 frente a un 4% estimado en principio para ese año pero a pesar de eso el crecimiento del gasto de consumo del gobierno se situo en el 1.1%.

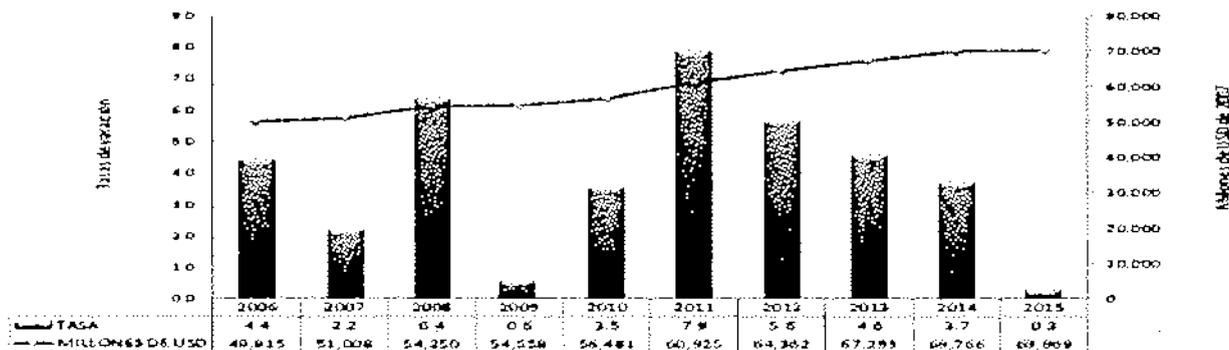
Ecuador afronta dificultades por la caída del precio del petróleo, el principal producto de exportación, y la apreciación de la moneda estadounidense en medio de su economía dolarizada desde el año 2000, que le impide tener una política para contrarrestar efectos monetarios como las devaluaciones de los vecinos Colombia y Perú.

El crudo representaba un 20% de los recursos estatales y el brusco desplome de su cotización desde 2014 evitó el ingreso de unos 7.000 millones de dólares al miembro más pequeño de la OPEP en 2015. El gobierno espera un crecimiento del 1% para el año 2016.



**PRODUCTO INTERNO BRUTO**

**PRODUCTO INTERNO BRUTO - PIB,**  
*Precios de 2007 y Tasas de variación*



En los últimos tres años el PIB real ha mantenido una tendencia creciente, posicionando al Ecuador dentro de los países de mayor crecimiento de América Latina, es así que, en el 2012, con un PIB real de USD 64.009 millones y un crecimiento del 5,13%, el país se ubicó en cuarto lugar según cifras de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe de las Naciones Unidas (CEPAL). La sólida expansión obedeció al crecimiento de la demanda interna, vista tanto desde el consumo privado, público y de la formación bruta de capital fijo.

En 2013 se registró un crecimiento del 4,8%, con un valor de USD 67.081 millones de dólares. La moderación de la actividad económica refleja un menor crecimiento de la inversión y una desaceleración paulatina del consumo, en un contexto en que el volumen de las exportaciones aumentó gracias a la producción de ciertos bienes de exportación tradicionales como son el banano y el camarón. Para 2014 se registró un crecimiento del PIB real del 3,8%, alcanzando un valor de USD 69.630 millones, lo que refleja dinamismo por parte de la demanda interna, en particular de la inversión, junto con la recuperación de la actividad de refinación de petróleo, un leve incremento de la inflación y un aumento de la deuda pública.

bajo comparado con los últimos tres años, resultado de las fluctuaciones en el precio del barril de petróleo.

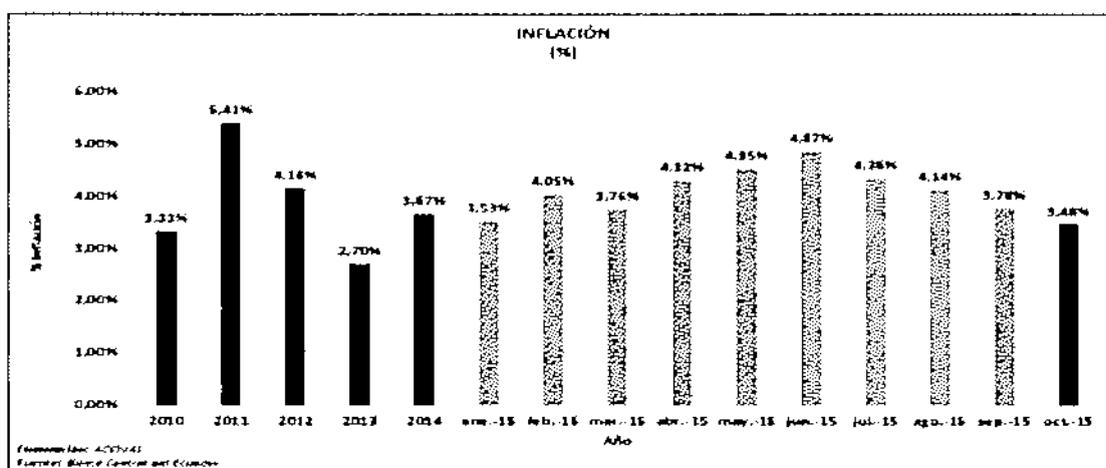
La economía ecuatoriana registró un resultado positivo durante el año 2015, con un crecimiento de 0.3% en relación al año 2014, situando al PIB (a precios constantes) en USD 69,969 millones



El gasto de consumo final del gobierno, el gasto de consumo final de los hogares y las exportaciones presentaron crecimientos en el año 2015. Como se observa en el Gráfico No 2, el gasto de consumo final del gobierno presentó un incremento del 1.1% en relación al año 2014, contribuyendo de esta manera con 0.15 puntos porcentuales a la variación del PIB; por su parte las exportaciones de bienes y servicios y el consumo final de los hogares crecieron en 0.2% cada uno, contribuyendo positivamente en 0.05 y 0.11 puntos porcentuales respectivamente a la variación del PIB del año 2015. Por su parte, el crecimiento del valor agregado bruto no petrolero fue de 1.0% en relación al período 2014, mientras que el valor agregado bruto petrolero presentó un decrecimiento del 1.7% en relación al año anterior

Las actividades económicas que presentaron un mayor crecimiento fueron "Acuicultura y pesca de camarón" (13.8%), "Refinación de petróleo" (8.0%) y "Suministro de electricidad y agua" (7.9%); asimismo, las que presentaron la mayor contribución (puntos porcentuales) a la variación anual de 0.3% del PIB fueron: Actividades profesionales, técnicas y administrativas (0.32); Manufactura (0.19); Electricidad y agua (0.18); Agricultura (0.15); Transporte (0.11)

## INFLACION



Si siguiendo esta tendencia, en el 2013, Ecuador registró una inflación anual de 2,70 %, inferior a la del año anterior y siendo la más baja de los últimos ocho años, ubicando al país dentro de los estados con menor inflación, encontrándose muy por debajo del promedio de la inflación de América Latina (7,24%).

Ecuador cerró el 2014 con una inflación registrada de 3,67%, lo cual resulta importante ya que se debe tomar en cuenta el comportamiento de los precios en la economía local para mantenerla competitiva frente a otros países, lo ideal es mantener una inflación entre el 2% y 3%. En diciembre de 2014, de un grupo de 17 países analizados, en su mayoría de América Latina, Ecuador se ubicó por debajo del promedio (7,47%).

Ecuador, cuya economía está dolarizada desde 2000, registró en 2015 una inflación anual de 3,38% lo que la dejó por debajo de la meta de 3,90%, según el Instituto de Estadística y Censos (INEC).

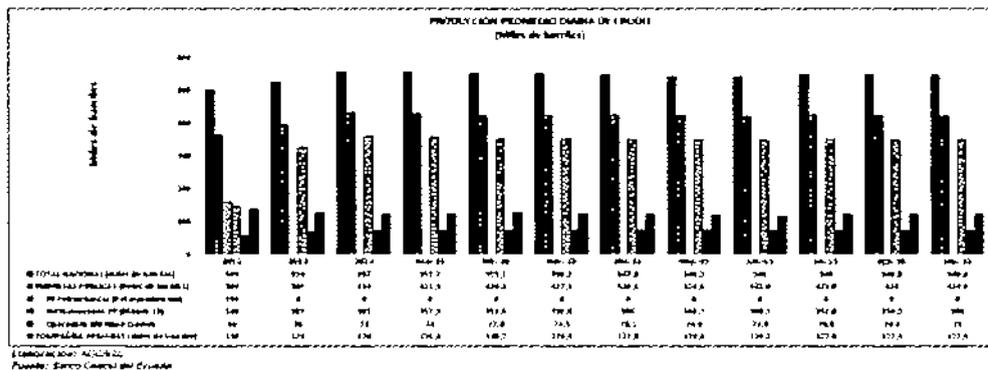
La inflación mensual se desaceleró de 0,11% en noviembre a 0,09% en diciembre, mientras que la acumulada desde enero pasó de 3,28% a 3,38%, respectivamente, señaló la entidad. Los precios al consumidor aumentaron en 0,11% en diciembre de 2014, año en el que la inflación fue de 3,67%.

El gobierno ecuatoriano prevé una inflación por encima de 3% para 2016 en medio de problemas económicos por la abrupta caída de los precios del crudo, su principal producto de exportación, y la apreciación del dólar

(Revista Ekos; Diario el Comercio; Diario el Universo; Accival; Banco Central del Ecuador)

## 2. Perspectivas del Sector Petrolero

### Producción



El petróleo o crudo constituye uno de los principales productos de exportación del Ecuador, ubicándolo entre los países más importantes en la producción petrolera de América Latina.

El país produce dos tipos de crudo que se clasifican de acuerdo a los grados API (medida de densidad que, en comparación con el agua, precisan cuán pesado o liviano es el petróleo): Crudo Oriente (liviano, alrededor de 24 grados API) y Crudo Napo (pesado y agrio, entre 18 y 21 grados API), este último se suele vender a menor precio debido a que requiere un mayor procesamiento para la producción de derivados.

En la actualidad, se puede observar el cambio de modalidad en la producción petrolera. La nueva reforma de la Ley de Hidrocarburos estableció un nuevo modelo de contrato petrolero con las empresas privadas, impulsando así una repartición más equitativa de las ganancias y generando una reducción de participación en el sector para las entidades privadas.

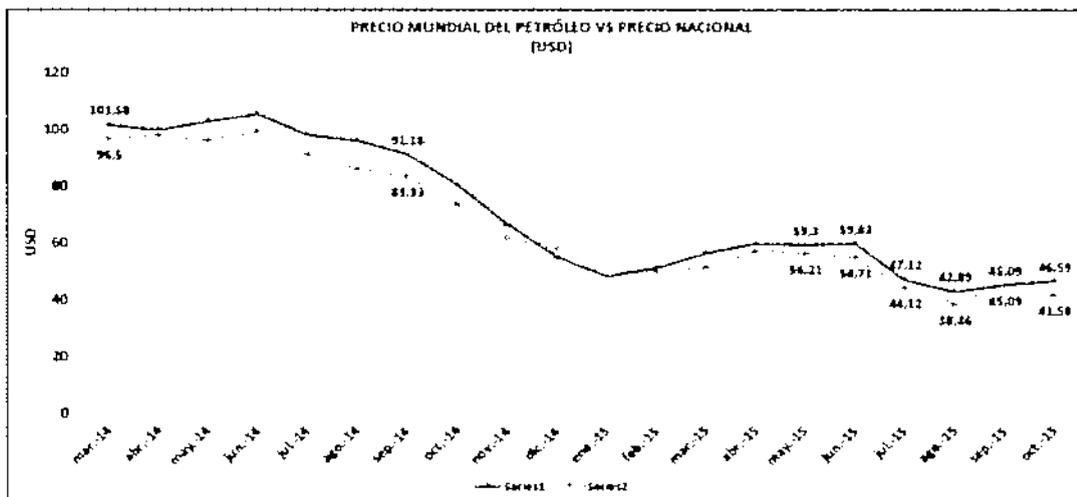
Hasta al año 2012, las empresas públicas encargadas de la extracción de crudo eran Petroecuador y Petroamazonas; sin embargo a partir de enero de 2013, Petroamazonas EP (PAM) asumió toda la producción estatal. Esto se realizó con el fin de mejorar la gestión estatal en el sector hidrocarburífero e implementar el modelo de gestión de PAM, que opera con altos estándares empresariales de reconocimiento internacional.

La Producción Nacional de Crudo, para el 2013, pasó de 184,4 millones de barriles a 192,1 millones. Las Empresas Públicas Petroamazonas EP y la Operadora Río Napo registraron un alto incremento en su producción. Por el otro lado, las compañías privadas pasaron de producir 50,7 millones de barriles, en 2012, a 47,2 millones en 2013, mostrando una reducción participativa del 7%. EP Petroecuador no registra producción, sobre la base de lo establecido en el Decreto Ejecutivo No. 1351-A, de 2 de enero de 2013.

Para el 2014, la producción total de crudo registró 203 millones de barriles, aportados principalmente por Petroamazonas EP (Bloque 15) y Operadora Río Napo (Sacha). Nuevamente las compañías privadas redujeron su porcentaje de participación en un 4%.

La producción nacional, hasta septiembre de 2015 registró una leve disminución de 1,4% con relación a similar período de 2014. Empresas públicas tales como Petroamazonas ha mantenido una producción constante de 350 mil barriles diarios al igual que Operadora Río Napo en donde su producción diaria ha sido alrededor de 74 mil barriles. Por el otro lado, se puede observar que las empresas privadas han tenido que reducir su producción diaria en alrededor 2% hasta septiembre del 2015.

## Precio del Crudo



Elaboración: ACTIVA  
Fuente: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR



Con el objeto de fijar el precio del crudo ecuatoriano, se emplea como referencia el West Texas Intermediate (WTI), que es un promedio, en cuanto a calidad, del petróleo producido en los campos occidentales de Texas (Estados Unidos de América).

Entre 2008 y principios de 2011, se observa que West Texas Intermediate (WTI) era un claro marcador de la tendencia del petróleo ecuatoriano. Los precios de Crudo Napo y Crudo Oriente se ubicaban por debajo de lo establecido por WTI; sin embargo, esta situación se revierte desde el mes de abril de 2011, para el caso del Crudo Oriente, y desde septiembre de 2011, para Crudo Napo, puesto que comienzan a comercializarse a precios mayores respecto al ámbito internacional. Esta tendencia positiva se mantiene hasta mediados de 2013, cuando nuevamente WTI registra precios superiores a los ecuatorianos, siendo USD 105,03 el precio por barril internacional y USD 101,07 el precio nacional.

El precio del crudo ecuatoriano no volvió a superar a lo establecido por WTI y la decadencia aumentó a partir de agosto de 2014. Los precios internacionales marcaban USD 95,96 por barril mientras que el crudo ecuatoriano llegaba a USD 85,95. La tendencia decreciente se agudizó no solamente en Ecuador sino a nivel mundial, siendo que, para enero de 2015, el precio de WTI se ubicaba en USD 48,24 por barril y el ecuatoriano en USD 48,19 por barril. Esta situación perjudicó fuertemente al país y fue determinada principalmente por un exceso de oferta en el mercado internacional.

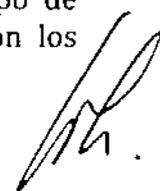
Para octubre de 2015, West Texas Intermediate (WTI) alcanzó un valor promedio de USD 46,59 por barril, mostrando un incremento en su precio de 3,33% con relación al mes anterior. En relación al mismo período mencionado, el precio del crudo ecuatoriano también registró un incremento del 3,74%.

### 3. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONÓMICO 2015

Durante el ejercicio que ha concluido el 31 Diciembre del 2015, los resultados obtenidos por la Compañía han sido 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 posicionamiento que ha venido experimentando en los últimos años.

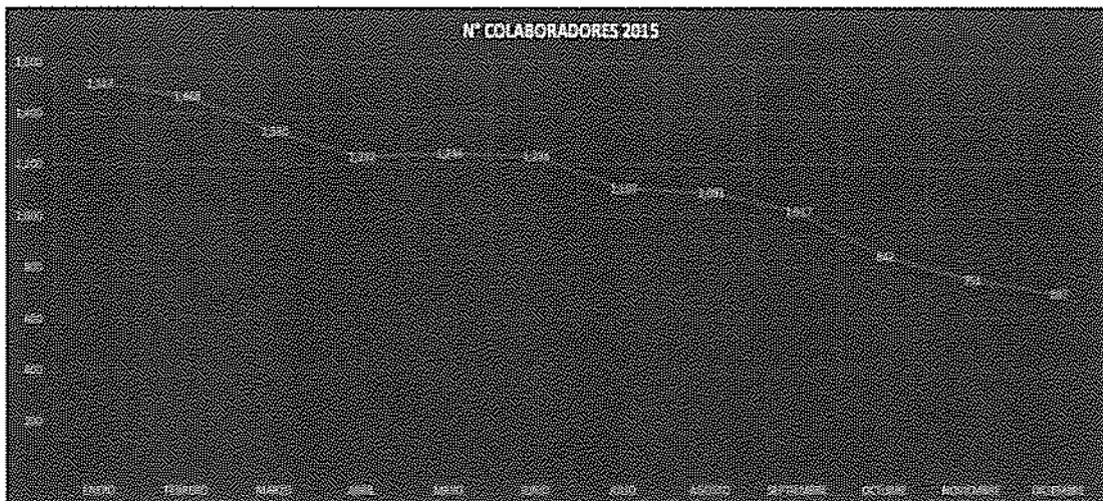
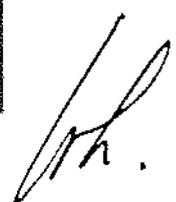
Con el esfuerzo desplegado conjuntamente entre la administración y su grupo de profesionales capacitados y comprometidos con la institución, se consiguieron los objetivos propuestos para el año 2015 como son:



- Mantener una política comercial influyente de tal manera que se asegure el mercado adquirido en años anteriores y que a pesar de la crisis de los precios del crudo se mantenga la participación activa como socio estratégico de las diferentes operadoras del Ecuador.
- En el año 2015 la Compañía logró mantener su flujo de caja para lograr el financiamiento solicitado por las diferentes operadoras y no perder cuota de mercado por falta de capital de trabajo.
- Se logro refinanciar los creditos al corto plazo al largo plazo consiguiendo periodos de gracia y tasa preferenciales a pesar de la situacion del sector petrolero.

## HECHOS EXTRAORDINARIOS DURANTE EL EJERCICIO DEL 2015 EN EL AMBITO LABORAL Y LEGAL

Durante el año 2015, en lo referente a los aspectos administrativos, laborales y legales, la empresa se ha desenvuelto en un ámbito atípico debido a la crisis que a queja el sector petrolero debio disminuir sus fuentes de trabajo pasando de un promedio de 1.670 contratados en el 2014 a un promedio de 1.128 contratados en el 2015.

#### 4. 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 2015 son buenos a pesar de la crisis que mantiene las compañías del sector petrolero, como se puede apreciar en los siguientes índices e indicadores financieros, en el año 2015 se mejoran índices de Liquidez, Rotación y porción del Endeudamiento.

INDICADOR	INDICADORES FINANCIEROS			
	2015	2014	VARIACION ES	VARIACION ES %
<b>LIQUIDEZ</b>				
CAPITAL DE TRABAJO	33,097,358	11,097,231	22,000,127	▲ 198%
RAZON CORRIENTE	1.78	1.24	0.54	▲ 43%
PRUEBA ACIDA	1.61	1.04	0.57	▲ 54%
<b>ROTACION</b>				
ROTACION CUENTAS X COBRAR	1.91	4.30	(2.39)	▼ -56%
DIAS PROMEDIO CXC	189	84	105	▲ 124%
ROTACION DE INVENTARIOS	3.00	2.50	0.50	▲ 20%
DIAS REPOSICION INVENTARIO	120	144	(24)	▼ -17%
ROTACION CUENTAS X PAGAR	128	41.0	87	▲ 212%
ROTACION ACTIVO TOTAL	0.81	1.22	(0.4)	▼ -34%
ROTACION ACTIVO FIJO	1.90	4.40	(2.5)	▼ -57%
<b>ESTRUCTURA FINANCIERA</b>				
ENDEUDAMIENTO TOTAL	47%	45%	2%	▲ 4%
RELACION DEUDA / CAPITAL	89%	81%	8%	▲ 10%
PLAZO DE FINANCIACION CP	35%	39%	-4%	▼ -10%
PLAZO DE FINANCIACION LP	65%	61%	4%	▲ 6%
<b>RENTABILIDAD</b>				
MARGEN BRUTO	43%	38%	5%	▲ 12%
MARGEN OPERACIONAL	18%	21%	-3%	▼ -15%
MARGEN NETO	10%	13%	-3%	▼ -19%
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE)	16.0%	30.0%	-14%	▼ -47%
RENTABILIDAD DEL ACTIVO (ROA)	8.5%	16.0%	-8%	▼ -47%



El crecimiento en el nivel de Activos de la Compañía también ha sido importante, ya que la Compañía ha incrementado en un 4% sus Activos en el año 2015 con respecto al año 2014, cerrando el año con un total de Activos de alrededor de 121MM.



Los ingresos evidencian una baja sustancial del 44% comparado con el año 2014.



La baja de los ingresos se da en las siguientes líneas

	2014	%	2015	%	DIFERENCIA	%
OPERACIONES	67,741,556	48%	60,498,691	61%	- 7,242,865	-11%
PLANTAS	15,827,378	11%	11,300,499	11%	- 4,526,879	-29%
PROYECTOS	57,726,962	41%	27,893,980	28%	-29,832,982	-51%
<b>TOTAL</b>	<b>141,297,910</b>	<b>100%</b>	<b>99,695,184</b>	<b>100%</b>	<b>-41,602,726</b>	<b>-29%</b>



## 5. RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL RESPECTO DE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL EJERCICIO DEL 2016.

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

Para el ejercicio 2016, se recomienda la evaluacion trimestral de las diferentes lineas de negocio, para evaluar las estrategias a seguir de acuerdo a la demanda de Servicios y Productos tanto para la linea de Operaciones (aumentar equipos MTU en clientes Privados, Nuevas Facilidades en consorcios privados, y Herramientas y servicios requeridos.), en el caso de las planta de Mecanizado priorizar la elaboracion de repuestos para Equipos Propios, evaluar nuevas oportunidades con consorcios para reparacion de Tuberia, y estrategias a implementar para la venta de Euipos y Repuestos.; En la planta Asme ampliar los servicios a otros sectores diferentes a los del sector petrolero salvaguardando los margenes esperados por los accionistas. En el caso de la linea de proyectos se recomienda realizar proyectos con las condiciones iniciales de Anticipo y facturacion de acuerdo al avance de Obra, manteniendo los margenes esperados y salvaguardando el flujo de caja de la compañía.

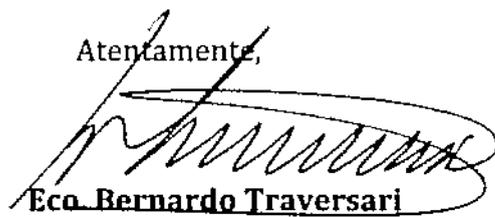
En los costos y gastos se mantendran los comites de compra con las diferentes area usuarias con el fin de minimizar las compras y optimizar el flujo de caja de la compañía dando uso a los inventarios en stock; se realizaran reuniones periodicas donde se deben presentar opciones de reducion de costos de acuerdo a los resultados ejecutados en cada revision.

Se implementaran reuniones mensuales con todas las areas de la compañía con el fin de revisar, analizar y dectectar oportunidades de mejora en los diferentes rubros de la ejecucion presupuestal con el fin de monitorear oportunamente los resultados financieros y llegar a las metas presupuestadas para el año 2016.

Se recomienda optimimizar el capital de trabajo con el fin de salvaguardar la liquidez; si se requieren nuevas inversiones y/o capital de trabajo para las operaciones se recomienda buscar alternativas de financiamiento con la banca o el mercado de Valores.

Sin mas por el momento, quedo de ustedes agradecido,

Atentamente,



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