

INFORME DE LA ADMINISTRACION A LA JUNTA UNIVERSAL DE ACCIONISTAS DE LA EMPRESA SERTECPET S.A POR EL EJERCICIO ECONOMICO 2016

Señores Socios de:

SERTECPET S.A

En Quito, a los 30 días del mes de Marzo del 2017, 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 2016.

1. Entorno y Escenario Macroeconomico del Pais

Las recientes estimaciones de crecimiento publicadas por el Banco Central del Ecuador – BCE y organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional –FMI y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe –CEPAL, coinciden en que la economía ecuatoriana se contraerá luego de 17 años. El hecho anterior se sustenta en una serie de acontecimientos económicos de carácter nacional e internacional que han repercutido en el desempeño de la economía. El BCE presentó durante el mes de agosto, su predicción que apunta a que la economía decrecería en el 1,7% anual. El FMI por su parte, ajustó a la baja su pronóstico a una tasa del -2,3% anual, mientras que la CEPAL prevé una contracción del -2,5% anual.

En base al análisis de los diferentes resultados que la economía ha venido acumulando desde el segundo semestre de 2015, entre los cuales, constan la contracción del nivel de exportaciones, la recaudación tributaria, caída de las ventas en la empresas y de la demanda de los hogares, entre otros factores, considera que la previsión de crecimiento del 2016 bordearía el -3,0% anual. Todas las estimaciones, de acuerdo a lo expresado anteriormente, apuntan a que la economía decrecerá en 2017.

El FMI, es la única institución internacional que ha proyectado el crecimiento del Ecuador en el mediano plazo, para un plazo que corre del 2016 hasta el 2021, reportando tasas de crecimiento anual para este período de -2,3%, -2,7%, -1,1%, -0,4%, -0,5% y 1,5%, respectivamente; lo anterior implicaría entonces 5 años de recesión económica.



Sector Fiscal

para el año 2016, la Proforma del Presupuesto General del Estado -PGE proyectó un déficit total (diferencia entre ingresos y gastos totales) de USD 2.500 millones anuales, si se resta el gasto por el pago de intereses, el déficit se reducía a USD 717 millones. Las cifras anteriores, sin embargo, no contemplan los ajustes realizados por gobierno en cuanto a la reducción de los ingresos totales por la caída del precio del petróleo por un monto de USD 2.070 millones, lo que implicó que PGE de 2016 se reduzca a USD 29.035 millones (incluyendo financiamiento). Bajo este escenario el déficit del PGE equivale a más de USD 4.000 millones anuales.

Bajo el escenario anterior, se pueden plantear dos escenarios para cubrir las necesidades de financiamiento. El primero por la vía del ajuste de los ingresos, que implicaría la necesidad de levantar en 2017 alrededor de USD 18.000 millones, de los cuales alrededor de USD 10.611 millones han sido identificados, generando una brecha financiera de USD 7.395 millones. El segundo implica ajustar ingresos y gastos, lo que reduciría las necesidades de financiamiento a USD 13.806 millones, que con un financiamiento identificado de USD 10.611 millones, implicaría una brecha financiera de USD 3.195 millones.

Las necesidades de recursos planteadas, han obligado que el Estado opte por incrementar su nivel de endeudamiento. Lo anterior ha conllevado a que el país se vea obligado a pagar cada vez un monto más elevado por el servicio de la deuda (intereses + capital), que al 2015, significó un pago de USD 7.356 millones (este monto incluye el pago de alrededor de USD 650 millones por los bonos soberanos 2015).

Al mes de agosto de 2016, la relación entre la deuda pública total (interna+externa) con respecto al PIB llegó al 38%, equivalente a USD 36.811 millones cifra al ser agregadas el resto de obligaciones que mantiene el Estado y no han sido contabilizadas se incrementaría al 49%, sobrepasando el techo legal (40% con respecto al PIB).

La estructura y actual composición de la deuda pública es otro de los inconvenientes que presenta el sector fiscal. La deuda pública externa con corte a agosto de 2016, refleja que China es el mayor acreedor con el 38% de la deuda total, seguida del BID con 19,3%, la CAF 12,8%, los bonos soberanos 2014 con el 9,6% y los bonos soberanos 2020 con el 7,2%, cifras que de forma agregada representaron el 87% de la deuda pública externa. El porcentaje restante corresponde a otros organismos y países. La deuda pública interna, en cambio, en más del 92% responde a obligaciones que el gobierno mantiene con el IESS.

A lo anterior se agrega que más del 90% de las obligaciones externas que mantiene el Estado responden a una tasa de interés anual superior al 5% y a un plazo promedio de 5 años, mientras que solo el 10% restante paga una tasa de interés inferior. La estructura actual de la deuda por tanto, supone un grave problema en la sostenibilidad de las finanzas públicas.

Sector Monetario y Financiero

En el caso del Ecuador, dado que su economía está dolarizada, las funciones de las reservas internacionales son fundamentalmente respaldar los pasivos, siendo éstas obligaciones son las siguientes: 1) La emisión monetaria y las reservas bancarias; 2) Los depósitos de gobiernos seccionales, empresas pública, depósitos del Tesoro Nacional y el IESS y 3) Otro tipo de pasivos.

Las reservas internacionales -RI desde el 2007 hasta septiembre de 2016, han caído de forma permanente. Lo anterior se explica si lo comparamos con el comportamiento que han mostrado las reservas bancarias mismas que a partir de enero de 2007 a septiembre de 2016, se incrementaron en 10,2 veces, pasando de un monto de USD 436 a USD 4.878 millones. En cambio, para el mismo período, las RI se incrementaron en 1,1 veces únicamente, al pasar de USD 2.124 a USD 4.473 millones, correspondientemente.

Desde finales del segundo trimestre de 2016, las reservas internacionales volvieron a incrementarse alcanzando un valor de USD 3.433 millones, producto de la colocación de bonos soberanos por USD 1.000 millones. De esta manera, las RI mostraron un repunte, luego de que en el mes de mayo de 2016, éstas cayeron hasta los USD 2.159 millones. La transacción antes anotada permitió elevar el nivel de cobertura frente a las reservas bancarias (públicas y privadas) que cayó durante mayo al 58%, incrementándolo al 78% al término de junio.

Al 30 de septiembre de 2016, las RI volvieron a incrementarse producto de la reciente emisión de USD 1.000 millones, efectuada en similares condiciones a la colocación de junio pasado, es decir, una tasa de interés del 10,75% a un plazo de 5 años, de esta manera el monto de las RI llegó a USD 4.473 millones. Consecuentemente, el nivel de cobertura frente a las reservas bancarias se incrementó al 92%. Sin embargo, lo más probable es que el saldo de las reservas vuelva a caer en los próximos meses, una vez que el gobierno utilice dichos recursos para el pago a proveedores y otro tipo de obligaciones pendientes.

La desaceleración que experimentó la economía desde el año 2011 al 2015 y la etapa recesiva que actualmente afronta, incidieron en que la oferta monetaria (M2) reduzca su crecimiento del 21% anual en 2011 al 8% anual a agosto de 2016. Ello implicó que la actividad financiera también se desacelere y contraiga, al punto que tanto los depósitos como los créditos en la banca privada, llegaron a presentar tasas negativas de crecimiento durante el primer semestre de 2016.

Las cifras de la Superintendencia de Bancos, mostraron que entre enero y mayo de 2016, el total de depósitos presente tasas de crecimiento negativas, las que a partir de junio presentaron una variación positiva (1,84% anual), misma que para agosto se elevó hasta el 8,67% anual. El crédito en cambio, durante los 8 meses corridos de 2016, ha presentado un desempeño negativo, reflejando a agosto una tasa de variación anual de -3,8%.

El comportamiento anterior explica que los agentes económicos, prefieren en la coyuntura actual no endeudarse, lo cual se apoya en la Encuesta Trimestral de Oferta de Crédito que publicó el BCE al 2do trimestre de 2016, en el cual se indica que más del 35% de las empresas no consideran endeudarse en el corto plazo.



Existe por tanto, liquidez en los bancos para prestar recursos pero no demanda en el mercado por la obtención de créditos.

(Revista Ekos; Diario el Comercio; Diario el Universo; Accival; Banco Central del Ecuador; Multienlace; Ministerio de Finanzas)

2. Perspectivas del Sector Petrolero

El sector petrolero ha mostrado un cambio en su estructura productiva a partir de 2008, cuando el gobierno renegoció los contratos petroleros con todas las empresas privadas que a esa fecha operaban en el país, pasando de un acuerdo de participación a uno de prestación de servicios. Bajo dicho escenario, la participación del sector privado en la producción petrolera nacional pasó del 47% en 2008 al 21% en agosto de 2016, mientras que la diferencia fue ocupada por la producción estatal. La producción anual pasó de 184.278 miles de barriles en 2008 a 198.230 miles de barriles en 2015, equivalente a un incremento de 7,4%; porcentaje medido de "punta a punta", pues en el intermedio se produjeron caídas en la producción.

La producción diaria tampoco se ha incrementado en los últimos diez años, misma que para agosto de 2006 fue de 544 mil barriles, es decir, apenas 4 mil barriles por debajo de la alcanzada en agosto de 2016 (548 mil barriles). Incluso entre 2007 y 2012, la producción diaria disminuyó, llegando a caer por debajo de los 477 mil barriles diarios. Recién a partir de 2013, la producción mostró signos de recuperación, buscando alcanzar niveles similares al mantenido en años previos.

La pérdida de producción coincidió con el período de mayor cotización y bonanza del precio del petróleo, que llegó a sobrepasar los USD 100 por barril. Ecuador fue en contra de la lógica económica, al reducir la producción cuando los precios del crudo iban en aumento. Este hecho generó que el país deje de recibir más de USD 1.500 millones (lucro cesante), por no poder mantener la producción del año 2006, monto equivalente al 1,6% del PIB nominal al 2016.

La previsión del precio del petróleo entre 2016 a 2020 es muy volátil, de acuerdo a lo que muestran varias fuentes internacionales, mismas que reportan una desviación (variación) de USD 7 en promedio por barril de petróleo para el crudo tipo WTI. Para 2016, las proyecciones muestran que el precio oscilaría entre los USD 43 y USD 58,8 por barril, valor al cual para el crudo ecuatoriano se debe aplicar un castigo de USD 8 por barril en promedio, lo que implicaría una banda para el crudo de nacional entre USD 35 a USD 50,8 el barril.

Para los siguientes años, las estimaciones apuntan a una ligera recuperación del precio del petróleo, que lo ubicaría entre 2017 a 2020 con un precio máximo de USD 66 por barril y un precio mínimo de USD 52,65 por barril. En igual sentido, para el Ecuador, la referencia sería un precio máximo de USD 58 por barril y un mínimo de USD 44,65 por barril.

Las cifras de BP Statistical Review of World Energy 2015, referentes a la reservas de petróleo del Ecuador para 2015, evidencian que el país mantendría cerca de 8 mil millones de barriles, valor que se ha mostrado incremental desde 1980 cuando las reservas fueron de 1 mil millones de barriles. Lo anterior sin incluir las reservas estimadas por el gobierno en el campo ITT de aproximadamente 1.672 millones, con lo cual el país tendría cerca de 10 mil millones en reservas probadas de petróleo estimadas para 2017 y 2018, siempre y cuando el plan de producción proyectado por el gobierno se cumpla según la expectativas del Ministerio de Hidrocarburos.

3. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONÓMICO 2016

Durante el ejercicio que ha concluido el 31 Diciembre del 2016, los resultados obtenidos por la Compañía han sido excelentes, 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 2016 como son:

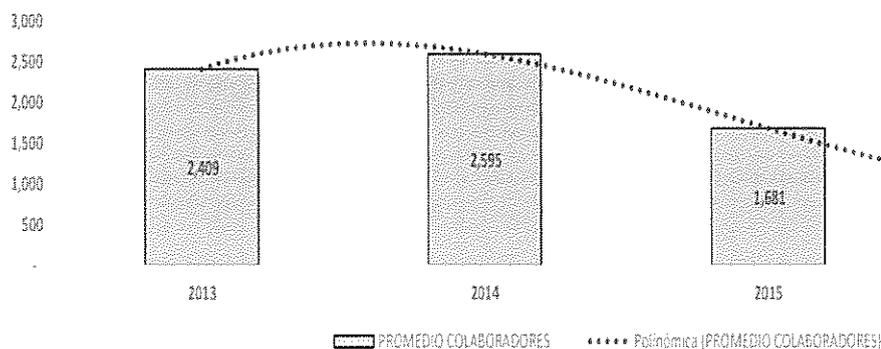
- Mantener una política comercial influyente de tal manera que se asegure el mercado adquirido en años anteriores y que a pesar de la crisis de los precios del crudo se mantenga la participación activa como socio estratégico de las diferentes operadoras del Ecuador.
- En el año 2016 la Compañía logró 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 logró ingresar al mercado de Valores con una emisión de Obligaciones por un monto de USD\$ 14 Millones colocados al 100%.



HECHOS EXTRAORDINARIOS DURANTE EL EJERCICIO DEL 2016 EN EL AMBITO LABORAL Y LEGAL

Durante el año 2016, en lo referente a los aspectos administrativos, laborales y legales, la empresa se ha desenvuelto en un ámbito conservador debido a la crisis que sigue aquejando al sector petrolero debio disminuir sus fuentes de trabajo pasando de un promedio de 1.681 colaboradores en el 2015 a un promedio de 966 en el 2016.

PROMEDIO COLABORADORES 2014 - 2015 - 2016



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 2016 son excelentes 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 2016 se mejoran índices de Liquidez, Endeudamiento y Rentabilidad.

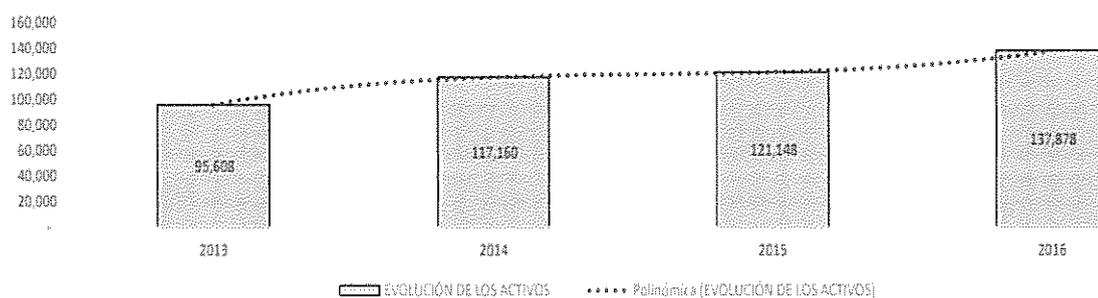


INDICADOR	INDICADORES FINANCIEROS			
	2016	2015	VARIACION ES MES ANTERIOR	VARIACION ES % MES ANTERIOR
LIQUIDEZ				
CAPITAL DE TRABAJO	56,742,415	30,498,352	26,244,062	86%
RAZON CORRIENTE	2.40	1.70	0.70	41%
PRUEBA ACIDA	2.23	1.55	0.68	44%
ROTACION				
ROTACION CUENTAS X COBRAR	0.93	1.88	(0.95)	-50%
DIAS PROMEDIO CXC	329	191	138	72%
ROTACION DE INVENTARIOS	2.19	3.43	(1.24)	-36%
DIAS REPOSICION INVENTARIO	121	105	16	15%
ROTACION CUENTAS X PAGAR	173	127	46	36%
ROTACION ACTIVO TOTAL	0.51	0.82	(0.302)	-37%
ROTACION ACTIVO FIJO	2.32	2.94	(0.616)	-21%
ROTACION ACTIVO CORRIENTE	0.74	1.33	-0.595	-45%
COLABORADORES	966	1681	-715	-43%
ESTRUCTURA FINANCIERA				
ENDEUDAMIENTO TOTAL	44%	47%	-3%	-6%
RELACION DEUDA / CAPITAL	80%	88%	-8%	-9%
CONCENTRACION DEL PASIVO	69%	77%	-8%	-10%
PLAZO DE FINANCIACION CP	31%	36%	-5%	-14%
PLAZO DE FINANCIACION LP	69%	64%	5%	8%
RENTABILIDAD				
MARGEN BRUTO	53%	43%	10%	23%
MARGEN OPERACIONAL	33%	17%	16%	94%
MARGEN NETO	19%	10.0%	9%	90%
RENTABILIDAD DEL PÁTRIMONIO (ROE)	19%	16.0%	3%	19%
RENTABILIDAD DEL ACTIVO (ROA)	11%	8%	3%	38%
INVENTARIOS	4,721,065	6,406,108	(1,685,043)	-26%



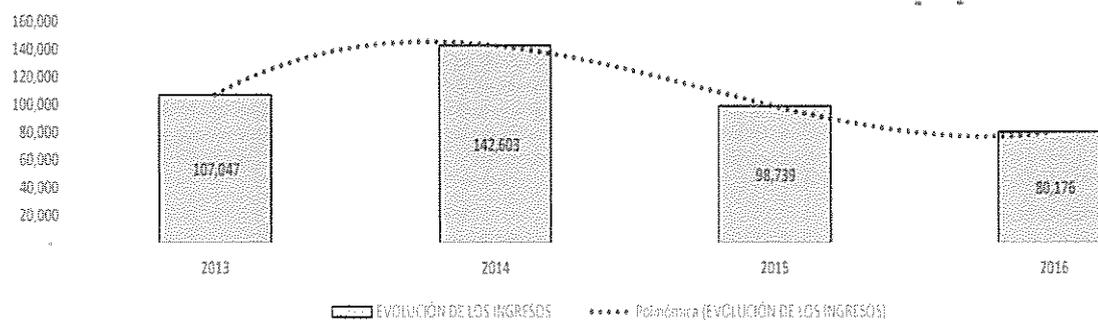
El crecimiento en el nivel de Activos de la Compañía también ha sido importante, ya que la Compañía ha incrementado en un 14% sus Activos en el año 2016 con respecto al año 2015, cerrando el año con un total de Activos de alrededor de 137 MM.

EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS 2014 - 2015 - 2016
Expresado en MM



Los ingresos evidencian una baja del 19% comparado con el año 2015.

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS 2014 - 2015 - 2016
Expresado en MM



5. RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL RESPECTO DE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL EJERCICIO DEL 2017.

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 2017, 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 aumentar sus ingresos ingresando en los consorcios privados que requieran de estos productos. 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.

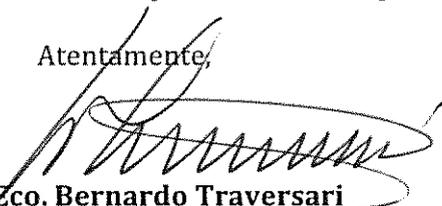
En los costos y gastos se mantendran los comites de compra con las diferentes area usuarias con el fin de minimizar las compras y optimizar el flujo de caja de la compañía dando uso a los inventarios en stock; se realizaran reuniones periodicas donde se deben presentar opciones de reducion de costos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

Se mantendran 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 2017.

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





www.sertecpet.com.ec

