



INFORME GERENCIAL
PAVIMENTOS Y CONSTRUCCIONES VIALES CIA. LTDA.
A LA JUNTA ORDINARIA DEL
19 DE MARZO DEL 2014

PERIODO FISCAL 2013

ING. JUAN SEBASTIAN FIGUEROA

Contenido

Introducción	3
Análisis del Mercado.....	4
Inversiones 2013.....	6
Análisis de los Resultados Financieros	7
Proyecciones 2014.....	8

Introducción

Un año más en que la figura política del Presidente fue dominante. En febrero se realizaron las elecciones para presidente; el economista Rafael Correa Delgado fue reelegido con amplia mayoría para cuatro años más; por lo que, al terminar este nuevo período, será el mandatario que más tiempo ha estado en el poder durante toda la historia republicana del Ecuador. Los argumentos de su revolución ciudadana siguen adelante: reducir el poder económico de los que más tienen, que representan menos del cinco por ciento de la población y dar más recursos, en términos de subsidios, a lo que menos tienen, que representan el 80 por ciento. Esto, que en principio suena bien, en la práctica hace que la inversión privada se encuentre en niveles bajos. Como consecuencia, la economía del país y particularmente la generación de empleos dependen preponderantemente del gasto y la inversión pública.

En el ambiente político-social los temas relacionados con los daños ecológicos provocados por Chevron, el tema del Yasuní y la clasificación de la selección de fútbol para el mundial del Brasil mantuvieron entretenido al pueblo. Por otro lado, el permanente ataque a la oposición y a los medios de comunicación no alineados, por parte del Presidente, provocaron reacciones desfavorables al gobierno.

En este año se lograron menores ingresos provenientes del petróleo comparados con los dos años anteriores, pues aunque el precio sigue alto, sobre los 90 dólares, no es tan alto como antes. Las exportaciones de productos tradicionales se mantuvieron. Las importaciones se incrementaron considerablemente, lo que produjo un déficit en la balanza comercial que excedió los mil millones de dólares. Para reducir la salida de divisas el gobierno se ha visto obligado a restringir las importaciones de bienes suntuarios y a motivar la producción nacional para no desabastecer los mercados. Sin embargo, estas acciones tomarán tiempo para que se consoliden. También, en cuanto se refiere al monto del gasto público e inversiones, se notó una disminución, sobre todo a partir del segundo semestre, lo que produjo una desaceleración de la economía. En términos macroeconómicos, en el 2013 la inflación fue del 2.6% y el crecimiento económico 3.8%

Para PCV Compañía Limitada, este año fue de buenos resultados como lo veremos a continuación

Ramiro Sotomayor M.

Presidente del Grupo Empresarial SRS

Análisis del Mercado

Durante el período 2008 - 2013 la inversión pública en la denominada revolución vial, alcanzó un monto de 7.600 millones de dólares. De acuerdo al Ministerio de Transportes y Obras Públicas, a partir del año 2013 se iniciaron la construcción de supercarreteras a nivel nacional, con una inversión aproximada que alcanzará los 10.000 millones de dólares.

Si bien es cierto, nuestra compañía no ejecuta contratos que se generan en el Ministerio de Transportes y Obras Públicas, los cuales son de montos superiores a los cinco millones de dólares, pero los datos de inversión a nivel nacional son un termómetro de lo que ha venido generándose en sector de la construcción vial en todas las escalas.

Para PCV, el año 2013 fue un año de mucha actividad tanto dentro como fuera de la provincia. Las entidades seccionales de gobierno como GAD municipales y GAD Provinciales, aumentaron sus presupuestos anuales para recuperación de vías de todo nivel de servicio. Por citar algunos ejemplos, dentro de la provincia de Pichincha, en Quito empezaron obras de importancia como la construcción de la Ruta Viva y Av. Equinoccial (Prolongación Simón Bolívar – Mitad del Mundo), además de mantenimientos viales que sumaron cerca de 18 millones de dólares en recuperación de carpetas asfálticas, ubicadas principalmente en el sur de Quito. Otras obras ejecutadas por la prefectura de Pichincha, fueron la vía Ontaneda – Simón Bolívar; Vía - Intervalles Puente Tres de la Autopista Rumiñahui; Mejoramiento de la Autopista General Rumiñahui, accesos viales a comunidades como El Chaupi, Malchingui, Puellaro, etc.

Uno de los logros principales para PCV fue la ejecución de obras de magnitud como es la construcción completa de una vía de conexión parroquial: en el primer trimestre del año se realizó el mejoramiento vial de la vía Ibarra – Urcuqui, la cual cuenta con una longitud de 13 km. En este contrato en particular, el plazo de ejecución fue de 10 meses pero se lo completo en un periodo de 6 meses, logrando así un reconocimiento de la entidad contratante que nos valió un contrato por 2,6 millones de dólares para construir la vía de circulación perimetral de Salcedo, obra que se encuentra en ejecución. Adicionalmente en la época de verano de la sierra se realizó el trabajo de recuperación de la carpeta asfáltica de la Autopista General Rumiñahui en el sentido San Rafael – Quito, obras que fue ejecutada para el GAD de la Provincia de Pichincha por un valor de \$ 941.347.

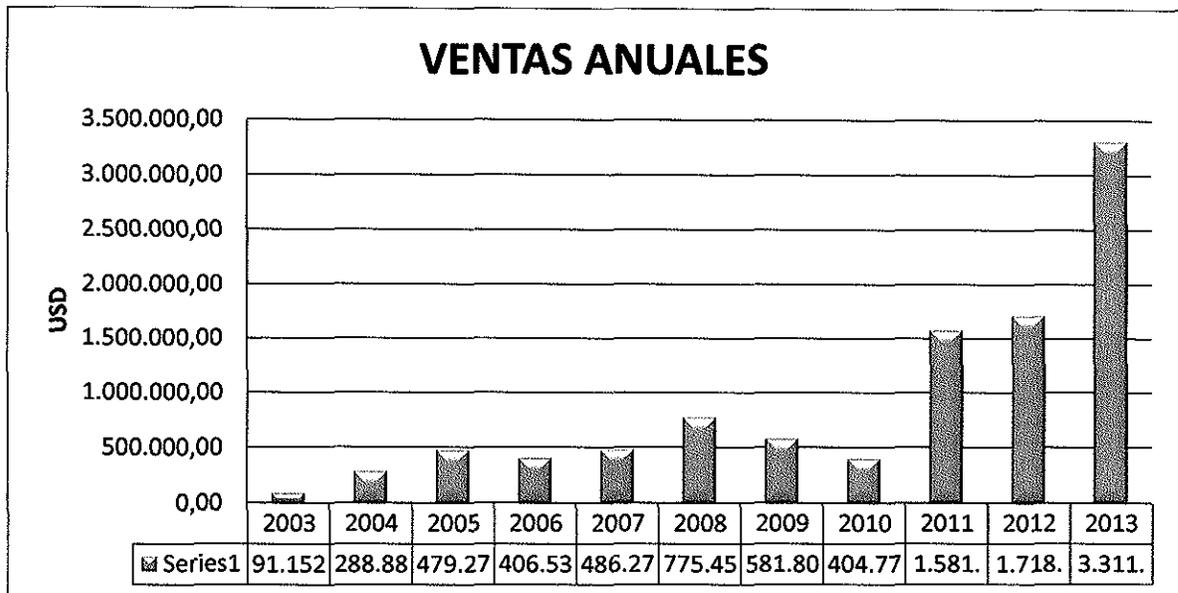
Así como hubo obras de importancia, también se obtuvieron obras de menor monto contractual como fueron el mantenimiento de la vía Pisque – Puellaro, utilizando tecnología totalmente nueva con la utilización de emulsionas asfálticas tanto para la recuperación de la carpeta asfáltica existente mediante un trabajo de reciclado en sitio, y posteriormente una colocación de sello asfáltico tipo Micropavimento; El circuito vial San Luis – Farina para el GAd municipal de Rumiñahui, y otras obras menores de conformación de carpeta asfáltica dentro de la ciudad de Quito.

En los últimos tres años podemos ver que cada vez la cantidad de obras son menores pero a su vez cada una de ellas son de mayor monto contractual, lo que nos permite mayor productividad y concentración en el trabajo.

Para estos últimos 3 años, los presupuestos de ventas fueron ambiciosos, esperando en cada año al menos duplicar las ventas del año pasado; en todos los casos se lo logró cumplir, tanto así que dentro

nuestro plan quinquenal, se esperaba que hasta el año 2015 se lograra un nivel de ventas superior a los 3 millones de dólares, valor el cual fue cumplido en este periodo 2013.

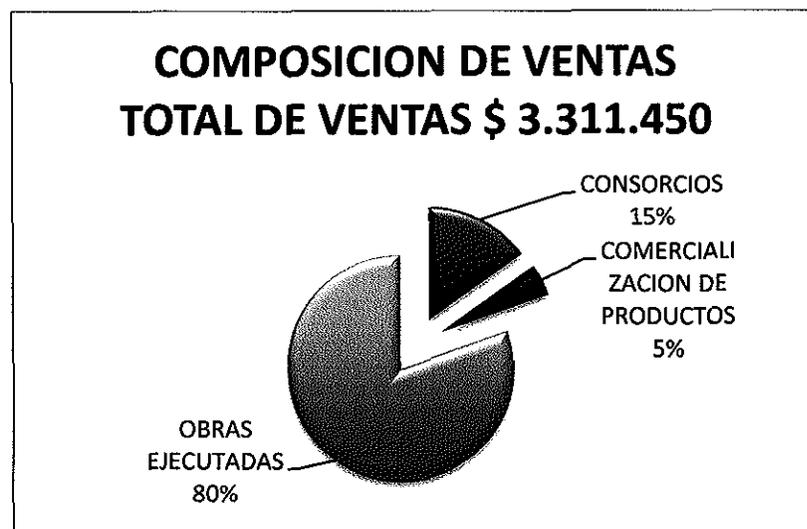
A continuación se presenta una tabla con el desempeño de las ventas en los últimos años:



Las ventas crecieron en un 92 % respecto al año 2012 y se logró cumplir el presupuesto del año en las ventas generales. De acuerdo a nuestra composición de ventas, estas se dividen en tres categorías: obras propias de PCV, obras ejecutadas en consorcios y comercialización de productos viales fabricados en Chova del Ecuador.

Hasta el año 2010, las obras contratadas por PCV con entidades del estado sumaban \$ 66.530, lo que nos permitía participar en obras con montos contractuales de hasta \$ 39.918 que representan el 60% de la experiencia ejecutada en obras similares para realizar un contrato. Hasta diciembre del 2013 el monto de obras ejecutadas y en ejecución con entidades públicas por PCV es de \$ 9.060.205 lo que nos permite participar en obras de montos contractuales de hasta \$ 7.248.164.

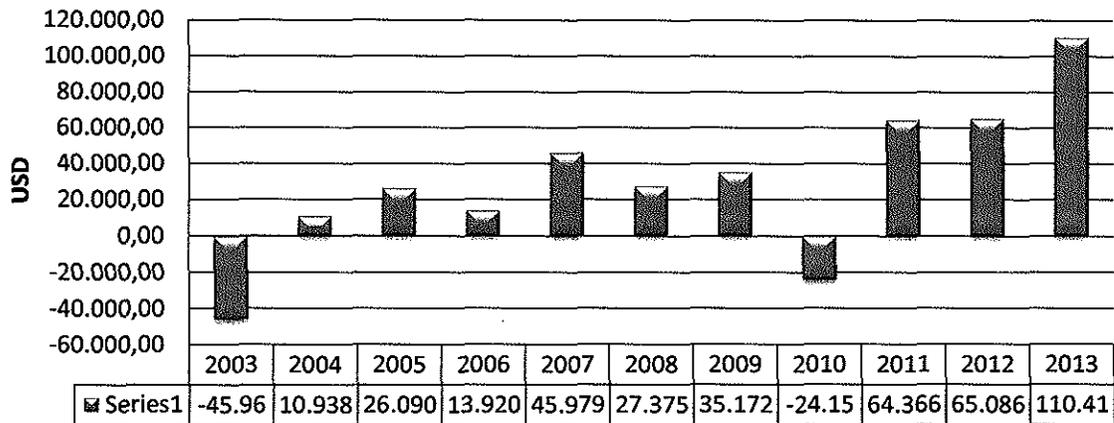
A continuación, se detalla la composición de ventas del año 2013:



De igual manera que los últimos años, el 2013 tiene, en su composición de ventas, la ejecución de obras como su principal giro de negocio, alcanzando un 80% del total de las ventas, seguido por un 15% de obras ejecutadas en consorcios y apenas un 5% de comercialización de productos viales que se fabrican en Imptek.

La Utilidad neta para el periodo 2013 fue de \$ 110.415, lo cual significa un crecimiento del 69% respecto al año 2012. A continuación se muestra la utilidad neta anual en los diferentes periodos:

UTILIDAD NETA ANUAL



Inversiones 2013

Debido a que en los años 2011 y 2012 se realizaron la mayoría de inversiones en maquinaria, que la compañía necesitaba para ejecutar obras de mayor magnitud, para el periodo 2013 solo se realizó una inversión la cual es un distribuidor de asfalto marca Etnyer totalmente nuevo. El valor del equipo asciende a \$ 160.000.

DISTRIBUIDOR DE ASFALTO



Análisis de los Resultados Financieros

Para el año 2013 el incremento de ventas es del 92 % respecto al año 2012 y de un 62% respecto al presupuesto.

El activo aumenta ya que las ventas se incrementaron y de igual manera la inversión en equipos. Las ventas a su vez se convirtieron en cuentas por cobrar, ya que las obras que se realizaron fueron principalmente con instituciones públicas. El tiempo de recuperación con las entidades públicas es de 180 días y es por eso que, existe una importante concentración de las cuentas por cobrar en esta cuenta.

En función de lo antes mencionado, el índice de liquidez del año 2013 refleja que la compañía puede afrontar satisfactoriamente sus obligaciones al corto plazo. La prueba ácida tiene un mismo valor que el índice de liquidez, sin embargo, supera aun así a la unidad, es decir la concentración la tenemos en bancos y cuentas por cobrar principalmente con las entidades del Estado.

En cuanto tiene que ver que la utilidad del resultado final, este año la operación de costos se ha visto incrementada debido a dos motivos: primeramente se cargó un costo adicional al resultado por la pérdida que generó un trabajo de construcción en un consorcio del cual formamos parte; por otro lado en este año se realizaron obras de compensación de acuerdo a un compromiso entre los nuevos accionistas. Estos valores han ocasionado que nuestro resultado final difiera por un valor de \$ 62.000, los cuales hubieran sumado a la utilidad generada.

A pesar de lo mencionado anteriormente, nuestra rentabilidad sobre la inversión alcanza un 21 % superando nuestro objetivo del 20%, sin embargo la utilidad neta se queda un 19% por debajo del presupuesto por lo mencionado.

PAVIMENTOS Y CONSTRUCCIONES VIALES CIA LTDA								
Rubros	dic-12		dic-13				Variación	
			Actual		Presup.		dic-13	13/pre13
	US x 1000	%	US x 1000	%	US x 1000	%	%	%
Ventas	1.724		3.315		2.044		92	62
Costo de Ventas	1.407		2.859		1.608		103	78
Utilidad Bruta	317	18	456	14	437	21	44	4
Gastos Administrativos	196	11	154	5	117	6	(22)	32
Gastos de Ventas	48	3	89	3	98	5	84	(9)
Otros Egresos/Ingresos	3		43		0		-	-
Utilidad Oper. Antes Imp.	69	4	170	5	222	11	145	(23)
Utilidad Neta Operativa	46	3	110	3	136	7	140	(19)
Gastos Corporativos	0	0	0	0	0	0	-	-
Utilidad Antes de Imp.	69	4	170	5	222	11	145	(23)
Utilidad Neta	46	3	110	3	136	7	140	(19)
Utilidad Neta Real / Proyectado	46		110		125		140	(11)
Activos Totales	1.188		1.630		0		37	
Pasivos Totales	773	65%	1.135	70%	0		47	
Patrimonio	415	35%	495	30%	0		19	
Patrimonio Real / Proyectado	415		525		0		27	
ROE ANUAL	11%		21%		0		90	
Indice de Liquidez	1,50		1,23		0		(18)	
Prueba acida	1,45		1,23		0		(15)	
No de empleados	12		17		0		42	

Proyecciones 2014

Para el año 2014, se espera que las obras de infraestructura vial a nivel nacional continúen con la misma fuerza que han venido ejecutándose. Los proyectos que espera realizar el Ministerio de Transportes y Obras Pública se concentraran ya no solamente en la reconstrucción de vías e inversión en nuevas carreteras, sino también en obras de mantenimiento vial de lo que ya se ha construido en años pasados.

Por otro lado, en los gobiernos seccionales se notará una desaceleración de las inversiones en obras y retrasos en operatividad de las instituciones debido al cambio de autoridades, quienes serán posesionados en sus cargos a partir de mayo. Esto nos hace intuir que los presupuestos de los cabildos y prefecturas se empezarán a ejecutar a partir de los meses de julio o agosto, cuando estén en sus cargos los diferentes alcaldes y prefectos.

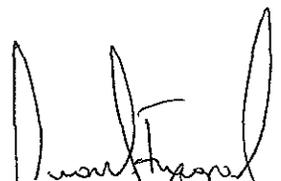
La actividad el PCV dependerá mucho en lograr contratos con el Ministerio de Obras Públicas, el cual continuara con su operación en obras regularmente, pero también dependerá de los contratos que se puedan ejecutar con Municipios y Prefecturas a partir del segundo semestre del año.

La estimación de crecimiento del gobierno para el año 2014 es 4,5 % con una inflación del 3,2 % según la CEPAL, sin embargo, estimaciones de otras entidades internacionales presentan indicadores más modestos en crecimiento y mayores en inflación.

Según los pronósticos, el precio del petróleo se mantendrá estable en alrededor de \$ 95 el barril sin embargo el Gobierno central continua haciendo esfuerzos para conseguir créditos internacionales y poder cubrir la brecha fiscal existente. De esta manera, el Gobierno también ha buscado conseguir el financiamiento mediante los contratistas privados y es así que algunas obras que se ejecutan actualmente, se las paga con bonos del Estado pagaderos a cinco, diez e inclusive 15 años plazo.

La compañía seguirá creyendo en los planes y estrategias de crecimiento planteadas para el año 2014. Se continuará realizando proyectos para las entidades públicas como principal línea de negocio. La constitución de consorcios se la realizara en caso de tener obras que superen los 3 millones de dólares. La comercialización de productos asfálticos para vías que se producen en Chova del Ecuador será un rubro marginal para complementar las ventas.

Según esto, los presupuestos para el año 2014 se resumen en ventas por un valor de \$ 2.804.024, una utilidad antes de impuestos de \$ 272.405 dólares y una utilidad neta de \$ 180.605. No se considera inversión en maquinaria para la compañía para este período y más bien conseguir obras que demanden la utilización de la maquinaria existente con el fin de no incurrir en más inversiones.



Ing. Juan Sebastián Figueroa
Gerente General