

1 PORTADA

a. Título:

**“CIRCULAR DE OFERTA PÚBLICA DE
PAPEL COMERCIAL”**

b. Razón Social o nombre comercial del emisor

Razón Social del Emisor: SERTECPET S.A.

c. Número y fecha de la resolución expedida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros que aprueba la emisión y el contenido de la circular, autoriza la oferta pública y dispone su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores:

Número de Resolución: SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2019-00002873

Fecha de Emisión: 9 de Abril de 2019

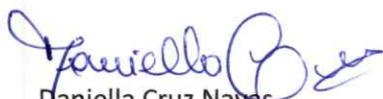
d. Razón social de la calificadora de riesgo y las categorías de la calificación de riesgo del programa y del garante si es que se trata de un aval o fianza.

Razón social de la calificadora de riesgo: Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A.

Categoría de la calificación: AAA

e. Nombre y firma del estructurador o asesor, cuando sea del caso.

Estructurador Financiero:


Daniella Cruz Navas
Gerente General

MERCAPITAL CASA DE VALORES S.A.
Whymper N27-70 y Orellana
Edificio Sassari, piso 2, oficina 2A
Teléf.: (02) 393 2510
www.mercapital.ec
Quito – Ecuador

f. Cláusula de exclusión, según lo que establece el artículo 15 del Libro Dos - Ley de Mercado de Valores contenido en el Código Orgánico Monetario y Financiero.

La aprobación de la presente Circular de Oferta Pública por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, no implica la recomendación de ésta ni de los miembros de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, para la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre el precio, la solvencia de la entidad emisora, el riesgo o rentabilidad de la misma.



APROBADO

CONTENIDO

1. PORTADA
2. INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR
3. CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA
4. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN
5. INFORMACIÓN ECONÓMICO - FINANCIERA
6. DECLARACIÓN JURAMENTADA DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA EMISORA
7. DECLARACIÓN BAJO JURAMENTO OTORGADA ANTE NOTARIO PÚBLICO

ANEXOS

- Anexo I Estados Financieros Auditados con sus respectivas notas de los años 2015, 2015 y 2017
- Anexo II Estados Financieros Internos a diciembre del 2018 y enero de 2019
- Anexo III Declaración juramentada ante Notario Público de los Activos Libres de gravamen
- Anexo IV Declaración Representante de Obligacionistas
- Anexo V Certificación por parte del Representante Legal del monto máximo a emitir
- Anexo VI Extracto e informe completo de la calificación de riesgos

2 INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

- a. Fecha de constitución, plazo de duración, actividad principal, domicilio principal de la Compañía, dirección, número de teléfono, número de fax, página web de la oficina principal y de sus sucursales, de ser el caso.

Información General del Emisor	
Fecha de constitución:	<p>La compañía SERTECPET S.A., se constituyó originalmente bajo el tipo societario de compañía de responsabilidad limitada denominada Servicios Técnicos Petrolero y minero SERTECPET CÍA. LTDA, en esta ciudad de Quito, mediante escritura pública otorgada el tres de octubre de mil novecientos noventa, ante el Notario Ulpiano Gaybor Mora, debidamente inscrita el quince de marzo de mil novecientos noventa y cuatro en el Registro Mercantil del mismo cantón.</p> <p>Mediante escritura pública otorgada ante el Notario Vigésimo Noveno del cantón Quito, Doctor Rodrigo Salgado, el 22 de junio de 1998, inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 29 de octubre de 1998, la Compañía cambió su denominación social a la de SERTECPET CÍA. LTDA.</p> <p>Mediante escritura pública otorgada el 5 de julio del 2007, ante el Notario Vigésimo Cuarto del Cantón Quito, Doctor Sebastián Valdiviezo, inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 18 de enero de 2008, la compañía se transformó de una de responsabilidad limitada a una anónima y cambió su denominación a la actual SERTECPET S.A. La compañía SERTECPEC S.A.</p>
Plazo de duración:	<p>El plazo de duración de SERTECPET S.A es de cincuenta (50) años contados a partir del quince de marzo de mil novecientos noventa y cuatro, fecha en la que se inscribió en el Registro Mercantil del cantón Quito su escritura de constitución.</p>
Actividad Principal:	<p>La realización de toda clase de actividades relacionadas con la industria y el sector energético; Diseño, fabricación, importación, exportación, representación, comercialización y distribución de maquinaria, equipos, repuestos y materia prima necesaria para la industria petrolera, minera, metal mecánica, biocombustibles y energética...</p> <p>Prestar todo servicio técnico especializado, en el campo petrolero, minero y en la industria metal mecánica, incluyendo su mantenimiento general...</p> <p>El CIU de la operación principal de la Compañía es el B0910.01, actividades de servicios de extracción de petróleo y gas.</p>
Domicilio principal de la Compañía:	<p>Distrito Metropolitano de Quito</p>

Dirección Matriz y establecimiento Principal en la Provincia de Pichincha:	Provincia de Pichincha, <i>Cantón Quito, Parroquia Quito.</i> Av. Eloy Alfaro. N37-25 e Intersección José Correa. Ciudadela Bellavista
Número de teléfono:	(593) 3 954 900
Número de fax:	(593) 3 954 900
Página web:	www.sertecpet.net

b. Capital suscrito, pagado y autorizado del ser el caso

Composición del Capital	
Capital Suscrito:	US\$ 22'663.418,00
Capital Autorizado:	US\$ 45'326.836,00

c. Indicadores o resguardos al que se obliga el emisor

RESGUARDOS:

La Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 4 de febrero de 2019, entre otros puntos, resolvió:

1. Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor:

a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores; y,

b) Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.

2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones que se encuentren en mora o excedan los tiempos de pago conforme la emisión de obligaciones.

3. Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo dos de la Sección I, del capítulo IV del Título II del Libro II: Mercado de Valores del Tomo IX de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera que corresponde al Libro Dos - Ley de Mercado de Valores, contenida en el Código Orgánico Monetario y Financiero y demás normas pertinentes.

Para estos efectos, complementa la propuesta y moción, en el sentido de que se autorice la fijación de compromisos adicionales para la emisión, que no deberán ser considerados en forma alguna como resguardos en los términos antes señalados y que podrán consistir, entre otros, en mantenimiento de determinados índices financieros, compromisos financieros en general, obligaciones formales de remisión

de información, etc, y que asimismo el Gerente y el Presidente de la compañía o quienes los reemplacen en virtud de las disposiciones estatutarias, puedan constituir gravámenes de todo tipo, sobre cualquier bien de propiedad de la compañía, tales como prendas, hipotecas, o cualquier otro, y en general podrá constituir cualquier tipo de garantía específica adicional a la garantía general que respalda el proceso de emisión referido, así como constituir negocios fiduciarios de cualquier tipo relacionados con el proceso referido.

Limitaciones de Endeudamiento: La Compañía establecerá las siguientes limitaciones de endeudamiento: El conjunto de los valores en circulación producto de las emisiones de corto y largo plazo que mantenga, no podrán superar el 200% de su patrimonio.

d. Gastos de la Emisión.

Detalle de Costos de Casa de Valores	% sobre Monto	Valor
Estructuración Financiera y Legal	0.11%	7,500
Comisión de Colocación - Papel Comercial	0.50%	35,000
Total	0.61%	42,500

Detalle de Costos de Bolsa de Valores	% sobre Monto	Valor
Comisiones Colocación - Bolsa de Valores	0.09%	6,300
Inscripción / Mantenimiento Bolsa de Valores	0.60%	42,000
Total	0.69%	48,300

Detalle de Costos de Terceros	% sobre Monto	Valor
Desmaterialización de valores	0.06%	4,200
Calificadora de Riesgos	0.11%	8,000
Representante de Obligacionistas	0.03%	2,000
Gastos Notariales	0.04%	2,500
Registro Mercado de Valores - Papel Comercial	0.04%	2,500
Subtotal	0.27%	19,200

Total costos para la emisión	1.57%	110,000
-------------------------------------	--------------	----------------

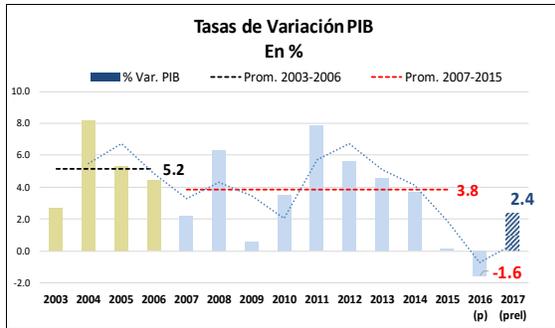
(*) Nota: el monto revelado por concepto de pago de inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, corresponde al monto máximo de US\$ 2.500,00 de acuerdo a lo establecido en el numeral 1, Art. 3, Capítulo VIII, Título II del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

e. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR

Descripción del entorno económico en que desarrolla sus actividades y el desempeño de la empresa, en el sector al que pertenece

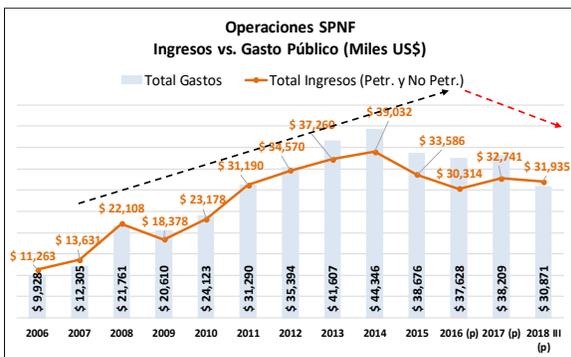
- **Breve análisis macroeconómico**

El siguiente gráfico muestra las tasas de variación del PIB ecuatoriano a partir del año 2003:



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital

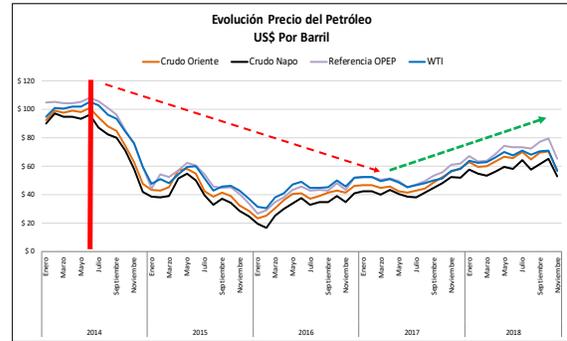
La economía del país mantuvo un promedio de crecimiento importante en el período 2003 – 2006 (5.2%) mientras que a partir del año 2007 el ritmo de crecimiento es menor, aunque se ha mantenido en niveles por sobre el promedio de la región (3% según la CEPAL). Dichos crecimientos estuvieron soportados por dos aspectos básicos: la inversión privada en el período 2003-2006 y el gasto público a partir del 2007. Este último alcanzó en el 2014 un monto casi 4 veces más alto que el del año 2007, superando incluso los ingresos corrientes (petroleros y no petroleros). Este comportamiento se revierte paulatinamente a partir del año 2015, y para los años 2017 y 2018 la brecha entre ingresos y gastos se ha ido acortando.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital

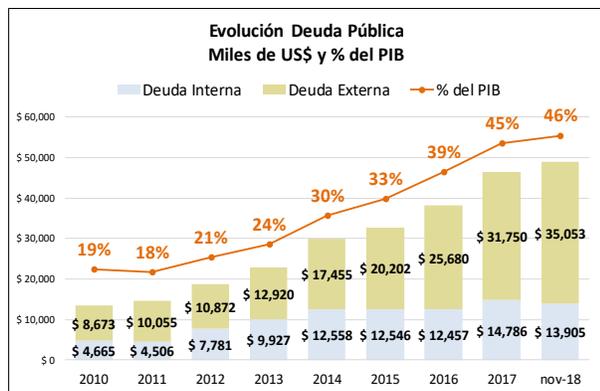
Este comportamiento se sustentó en el modelo económico del Gobierno pasado, que fomentó una política fiscal expansiva, producto de la etapa

dorada que ha vivido el Ecuador (hasta el primer semestre del año 2014) en lo que concierne a los precios de su principal fuente de ingresos: el petróleo.



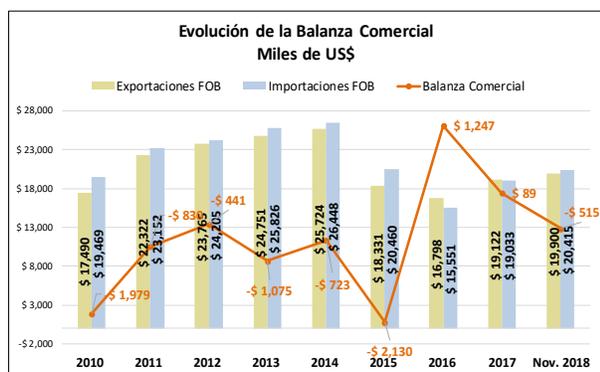
Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital

El efecto de mantener el mismo nivel de gasto público vs una contracción drástica de los ingresos petroleros, tiene repercusiones en los sectores fiscal y externo, y ha dejado expuesto al país a una desaceleración económica que empezó a vislumbrarse a mediados del 2015, y que, según las cifras oficiales, ocasionaron una importante contracción del PIB al cierre del 2015 (crecimiento menor al 1%) e incluso se registró una tasa negativa para el 2016 (-1.6%). En concordancia con esta coyuntura, el sector fiscal se vio obligado a incrementar los niveles de endeudamiento, siendo el total de deuda pública (interna y externa) al cierre del 2015 casi 3 veces más alta que 2010, lo que, en términos de porcentaje del PIB, representó un 33%. Para los ejercicios 2017 y 2018 esta proporción se incrementa de manera importante (muy cerca al techo legal).



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital

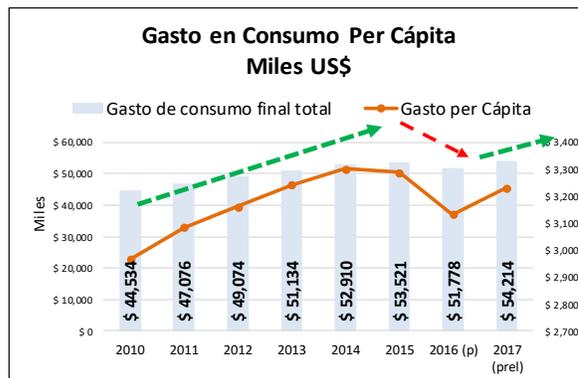
El efecto negativo en el sector externo se hace visible en la expansión de la importación de bienes y servicios a tal punto de ocasionar un déficit en la balanza comercial no petrolera, como consecuencia de la estimulación de la demanda interna que conlleva el aplicar una política fiscal expansiva.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital

Este fenómeno motivó la implementación de salvaguardas a las importaciones de bienes no producidos a nivel local, medida que si bien alivió la presión sobre la balanza comercial (efecto observable en el 2016) tuvo una influencia en el deterioro de los patrones de consumo de la población. Al comparar el 2015 con el 2010, en términos reales, el gasto total en consumo se incrementó en 20%, tasa superior al crecimiento poblacional (15%), sin embargo, el gasto en consumo per cápita para el cierre del 2016

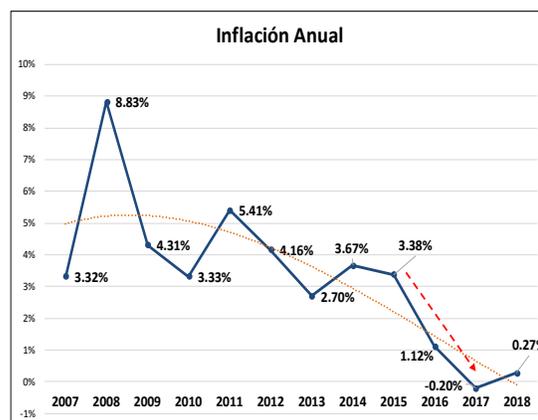
decreció un 4%. Para el 2017 el crecimiento es ligero (5%).



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital

El impacto derivado del crecimiento del consumo (2010 – 2014) sobre el nivel de precios fue de tipo inflacionario. Después de la estabilización de los precios post dolarización, el IPC ha tenido variaciones significativas atribuibles al efecto del crecimiento del gasto público y la demanda interna.

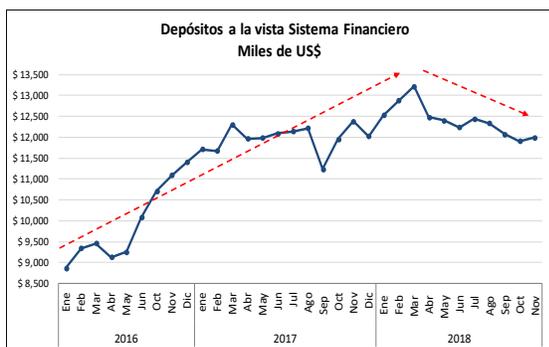
Sin embargo, la desaceleración de la actividad económica en términos del consumo real, ha hecho posible que entre los años 2015, 2016 y 2017 la inflación anual se comporte de manera decreciente, (deflación de -0.2% al cierre del 2017).



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital

En un país con capacidad de imprimir su propia moneda (a partir del año 2000, Ecuador no es el caso), la principal estrategia para hacer frente a un déficit comercial es la depreciación de la moneda.

Contrario a esto, en dolarización, el déficit comercial afecta directamente a la liquidez de la economía lo cual es observable en la dinámica de los depósitos de las instituciones financieras.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital

Los depósitos monetarios han mantenido una tendencia decreciente durante el 2018.

Ante esta eventualidad, la reacción del sistema financiero ha sido pro cíclica, es decir, menor colocación de créditos acorde a la disminución de captaciones, con un elemento adicional, un incremento de las tasas de interés.

- **Entorno en donde desarrolla sus actividades: Sector Hidrocarburos**

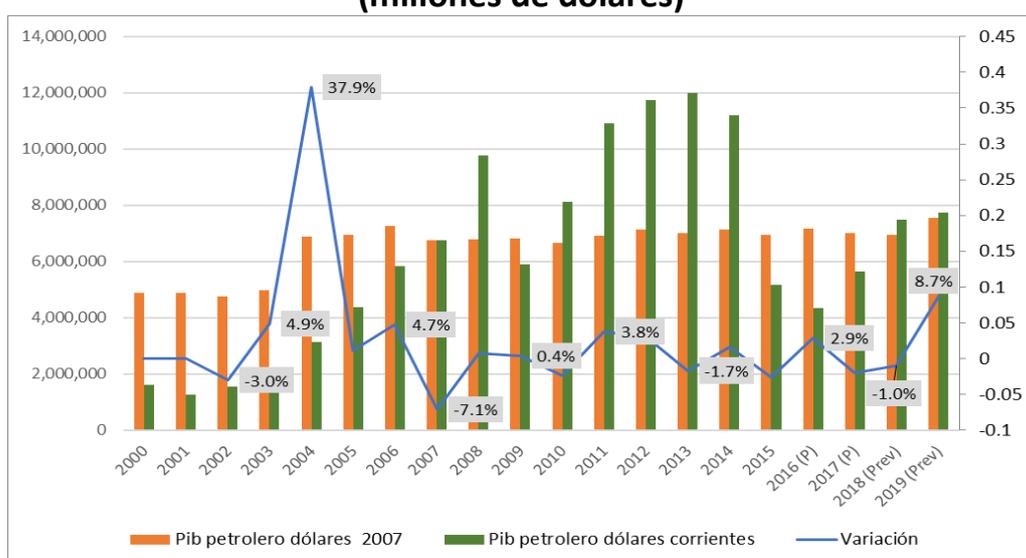
El Ecuador es un país reconocido por contar con una amplia riqueza de recursos naturales, de los cuales se destacan los hidrocarburos. La extracción y exportación de estos han marcado el desarrollo económico del país desde los años 80's. La lenta recuperación los precios del crudo después de una abrupta caída del 54% en el año 2014 y la reducción en la producción petrolera durante el 2018 comprimieron los ingresos en el sector, sin embargo, la reactivación en la inversión y extracción genera un escenario de moderado crecimiento para este sector en el 2019 durante el cual el BCE proyecta un crecimiento del 8.72% para el PIB en las ramas petroleras. Durante 2019, se espera que el sector genere una mayor actividad económica en extracción de petróleo por una leve recuperación en los precios internacionales. En este sentido y con el fin de contar con un perfil detallado de la dinámica del sector, a continuación se presenta un análisis que incluye una caracterización desglosada de los principales indicadores relacionados a su desenvolvimiento.

- **Crecimiento del sector**

Para el 2018 la extracción y explotación petrolera representó el 5,52% del PIB nacional. En los últimos 10 años este sector no ha tenido un mayor crecimiento comparado con otros sectores de la economía, pasando de representar el 11,7% del PIB en el 2007 al 4,8% para el 2017. Las tasas de variación registradas han sido inferiores al 10%, generando un crecimiento promedio anual del sector de 1,2%. Solamente en el año 2004 tuvo un importante nivel de crecimiento, con una tasa de crecimiento que se ubicó en 41,7%, resultado de la construcción del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP), que permitió incrementar la producción y transporte de petróleo en el país. También se debe tener en cuenta que los precios internacionales del petróleo tuvieron una fuerte contracción a partir de diciembre del año 2014. Éstos han fluctuado a la baja durante 2015, 2016 y 2017 con una leve recuperación durante los primeros meses del 2019.

El siguiente gráfico permite visualizar la evolución del sector:

**Evolución del PIB petrolero
(millones de dólares)**



Fuente: Banco Central del Ecuador. (P) Provisional del BCE (Prev) Previsión del BCE

/ **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

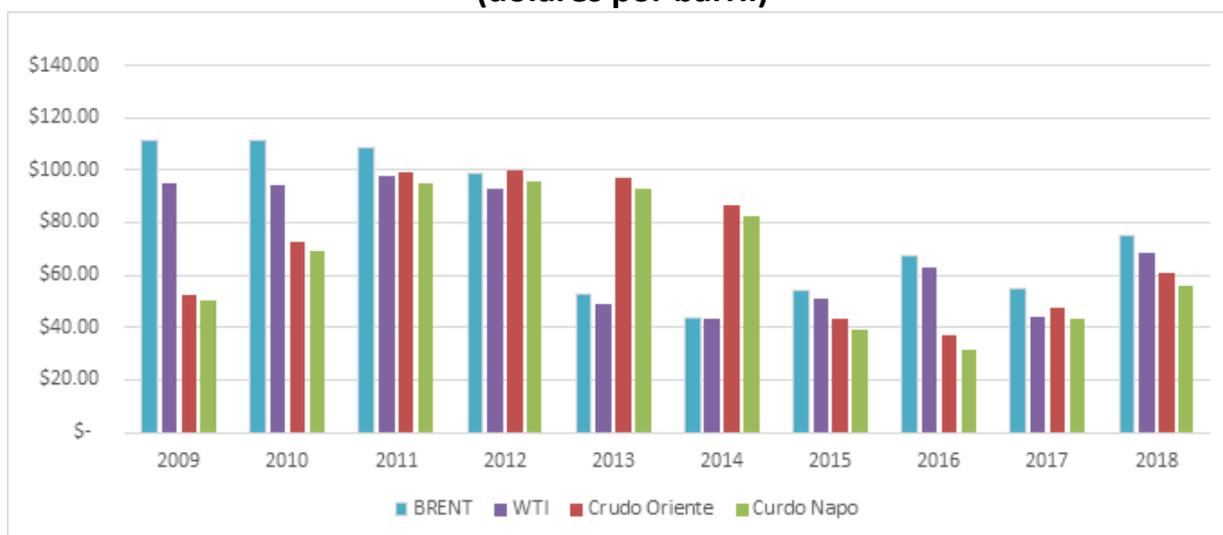
El PIB petrolero calculado en dólares del año 2007 muestra una variación notablemente menor que el PIB petrolero en dólares corrientes. Lo que sugiere estabilidad en la producción petrolera que está acompañada de volatilidad en los precios. Demostrando que los ingresos del sector petrolero dependen de la interacción de las variables macroeconómicas y políticas internacionales que determinan el comportamiento de su precio en el mercado mundial.

○ **Precios internacionales del petróleo**

Es importante considerar que la reducción de los precios del petróleo presentada a partir del año 2014 fue ocasionada por cuatro factores: un aumento en la oferta de petróleo por parte de Estados Unidos colocándose en el segundo mayor productor petróleo alcanzado 11 mil barriles por día; en consecuencia, un cambio en la política de precios por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo con el fin de mantener su participación en el mercado, una menor demanda a nivel global por el lento crecimiento de las economías y un aumento de la oferta de petróleo a través del fracking ante cualquier precio del barril superior a 60 dólares.

De acuerdo con el FMI en el periodo de enero a diciembre de 2017, el precio se ubicó en un promedio de 49,07 dólares por barril, esto representa un 23,2% menos que el precio registrado en el mismo periodo del 2015. Sin embargo, se observa un incremento en el precio en lo que va del año 2018, al llegar a un precio promedio exportado en lo que va del año de 59,26 dólares. Este incremento registrado a partir de diciembre de 2017 responde a una caída en la producción mundial de petróleo y una mejora en la demanda global en especial de Europa y la región de Asia y el Pacífico. A finales del 2018 el precio se desploma a 50 dólares y durante los primeros meses del 2019 crece hasta alrededor de los 57 dólares.

Precio del petróleo Brent, WTI, Crudo Oriente y Crudo Napo (dólares por barril)



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Respecto al crecimiento del sector, el Fondo Monetario Internacional (FMI) presenta varios riesgos asociados a la incertidumbre, tensiones geopolíticas, y la respuesta por parte de los productores de petróleo de EEUU. Según estimaciones proporcionadas por el FMI, las probabilidades de que el precio supere los 60 dólares es del 50% lo que denota incertidumbre en el mercado, pero con una leve presión al alza de los precios.

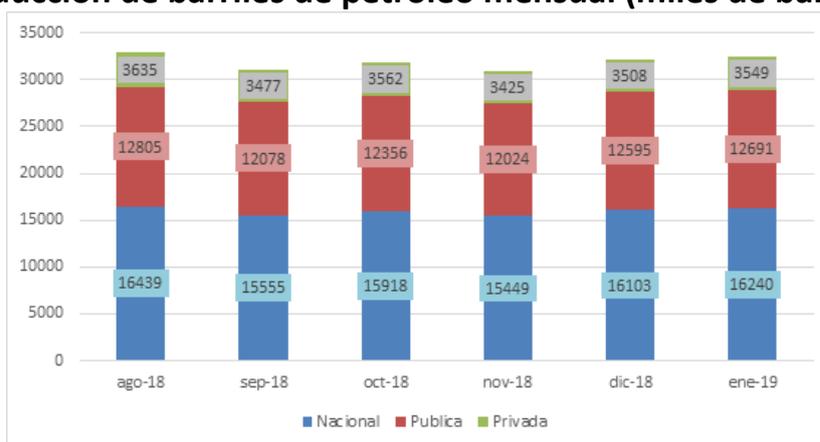
Adicionalmente, según la U.S. Energy Information Administration (EIA), las proyecciones de la demanda de petróleo se mantienen relativamente estables, lo que sugiere que los cambios en los precios del petróleo son impulsados por parte del lado de la oferta, por lo cual se espera que la OPEP no aumente la producción durante el 2019.

○ Producción Petrolera

En lo que respecta a la producción petrolera ecuatoriana, durante el año 2017 ésta presentó una contracción con respecto al año 2014 de -4,54% a nivel nacional. En este sentido las compañías privadas tuvieron un decrecimiento del -7,37% para el mismo periodo, mientras que las empresas públicas presentaron uno de -3,72%.

De igual forma para el periodo comprendido entre septiembre 2017 y enero de 2018, la producción nacional tuvo un decrecimiento de 4,68%, con respecto al mismo periodo un año antes. Para este periodo destaca el decrecimiento de la producción pública del 27,17% y la expansión del 3,75% de la producción de las compañías privadas. Durante enero de 2018, la producción decreció en 1,33% a nivel nacional con respecto al mes de diciembre de 2017, en este sentido la producción pública decreció en 1,71% y la producción de las compañías privadas decreció en 0,07%.

Producción de barriles de petróleo mensual (miles de barriles)



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

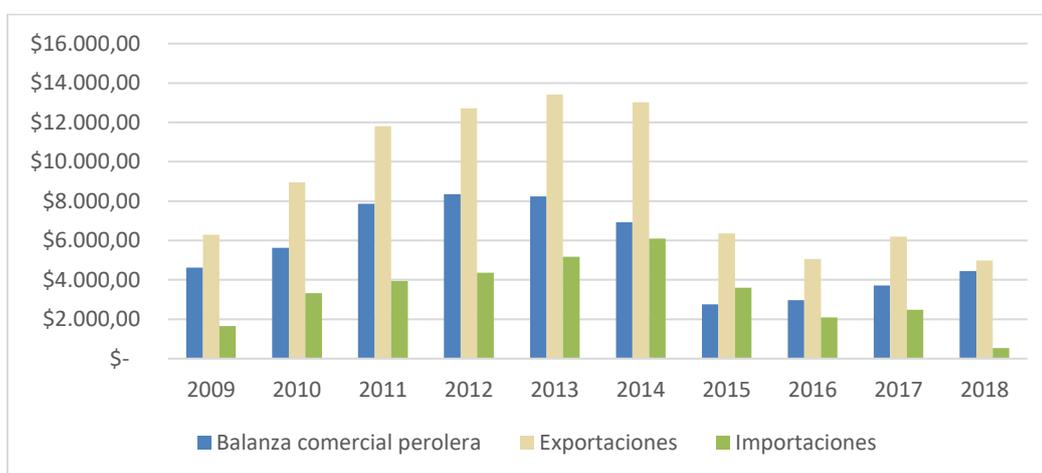
La composición de la producción petrolera ha estado marcada por una mayor participación del sector público. Tendencia que se asienta desde el año 2010, cambiando una participación promedio hasta el 2009 de alrededor de 60% sector público 40% sector privado, a una

relación promedio desde el 2010 al 2018 del 74,3% el sector público y 25,7% el sector privado.

○ **Comercio Exterior**

El sector presentó crecimiento tanto en sus exportaciones como importaciones hasta el año 2014, sin embargo, durante el año 2015 se presentaron fuertes contracciones con respecto a años anteriores, tendencia que se intensificó en el año 2016 y 2017. Durante 2017 las exportaciones registran un monto 135.494,5 miles de dólares, con una balanza comercial positiva de 3.714 miles de dólares. Esto representa un crecimiento de 25,09% en la balanza comercial y un decrecimiento de 6,27% en las exportaciones con respecto de las cifras registradas en 2016.

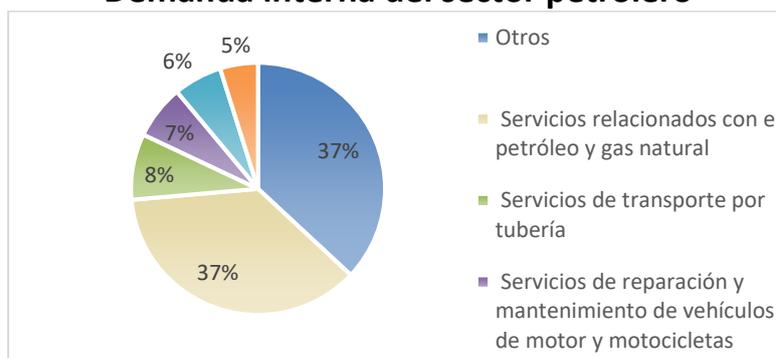
Exportaciones e importaciones FOB del sector petrolero (miles de dólares)



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

En el caso de la demanda interna del sector petrolero, los servicios relacionados con el petróleo y gas natural representan el 37% de la misma, segundo por servicios de transporte de tuberías y servicios de reparación y mantenimiento de maquinaria motorizada. Estos servicios representan el 52% de la demanda interna.

Demanda interna del sector petrolero



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Principales líneas de productos, servicios, negocios y actividades de la Compañía

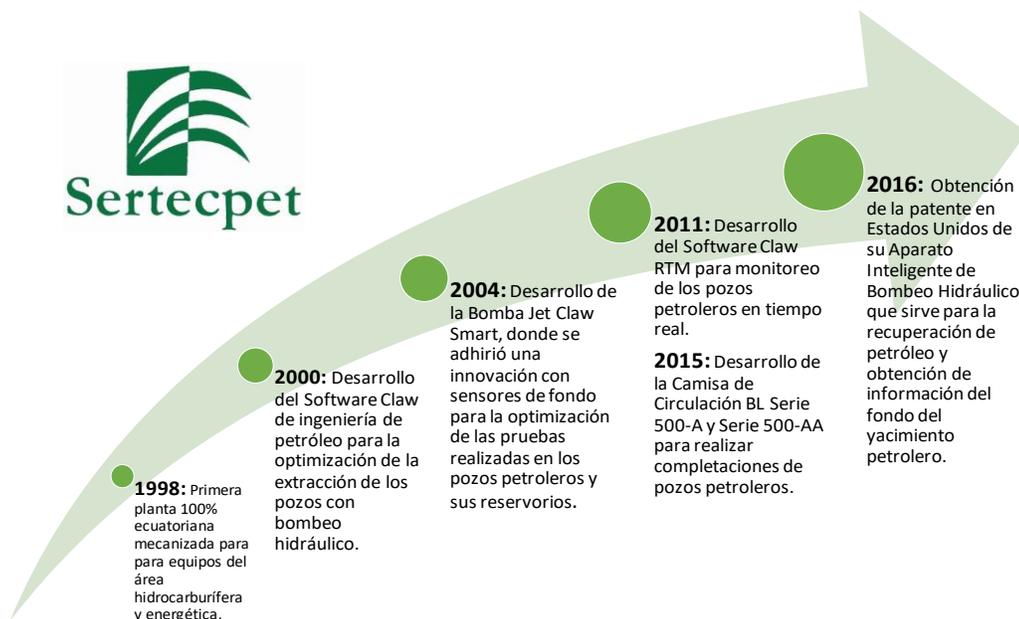
Antecedentes de la Compañía

SERTECPET S.A. se constituyó el 03 de octubre de 1990 mediante Escritura Pública en el cantón Quito con un plazo de duración de 50 años. Ésta fue inscrita el 03 de diciembre de del mismo año en el Registro Mercantil. Posteriormente, se han suscrito a las escrituras diversas reformas a los estatutos y aumentos de capital social de la compañía.

De acuerdo con los estatutos, la compañía tiene como objeto social: (a) prestar todo servicio técnico especializado en el campo petrolero, minero y metalmecánico; (b) diseño, fabricación, importación, exportación, representación, comercialización y distribución de maquinaria, equipos, repuestos y materia prima necesaria para la industria petrolera; (c) realizar toda clase de actos o contratos civiles o mercantiles permitidos por las leyes ecuatorianas para el cumplimiento de su objeto social. Sin embargo, SERTECPET S.A. tiene como principal actividad la generación de soluciones integrales para el sector energético, para lo cual presenta una continua innovación y tecnología de vanguardia. Además, se ha enfocado dentro del desarrollo tecnológico e industrial en áreas estratégicas del país, como la industria petrolera y energética.

SERTECPET S.A. cuenta con 28 años de experiencia en el mercado sirviendo como proveedor de soluciones integrales de la industria petrolera y energética del país. Su reconocimiento se debe principalmente a su potencial productivo basado en la innovación tecnológica, en el alto valor agregado que aporta en sus proyectos y en sus procesos productivos sostenibles.

A continuación, se describen los principales hitos en la trayectoria de la empresa:



Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo

SERTECPET S.A. cuenta con un Directorio formalizado desde el año 2016 que está a cargo de la definición de todos los objetivos estratégicos de la compañía, de la aprobación de nuevos procedimientos, de las estrategias de desarrollo operacional, de las directrices financieras y administrativas y de la aprobación de las principales políticas.

El Gobierno Corporativo de SERTECPET S.A. se estableció a partir de un nuevo estatuto social donde se implementaron las actuales políticas institucionales de la compañía orientadas a los accionistas y a la sociedad en la que se desenvuelve. Este Gobierno Corporativo cuenta con diferentes políticas institucionales adoptadas, códigos de ética y un código de conducta empresarial que definen los lineamientos de desarrollo de la compañía. Estos lineamientos también apoyan y garantizan un marco eficaz para la transparencia, la rendición de cuentas y las relaciones de propiedad entre todos los partícipes del proceso productivo de SERTECPET S.A.

SERTECPET S.A. cuenta con un departamento de Control Interno que funciona dentro del Departamento de Auditoría Interna. Su función consiste en velar por el cumplimiento de los objetivos establecidos por la Junta General, a través de una revisión rigurosa de todos los procesos productivos y de control independientemente.

Por su parte, la Junta General de Accionistas es la responsable de la evaluación y el control de los directivos de la compañía y de su alta gerencia. De esta manera, regulan el desempeño general de la organización convocando reuniones periódicas junto con el Directorio donde se discuten los cumplimientos de los objetivos y el desempeño de cada área involucrada en el proceso productivo.

Adicionalmente, la compañía implementó una **Política Anticorrupción** que regula los procesos y el accionar de los colaboradores frente a situaciones de negociación de contratos de cualquier ámbito. Esta política obliga que todos los procesos de negociación fluyan a través de un canal regularizado donde se verifica el cumplimiento de todos los protocolos y exigencias legales garantizando el respeto de los derechos humanos y ambientales que podrían afectar a terceros.

El objetivo de esta política es el fortalecimiento de la reputación de la marca erradicando cualquier comportamiento antiético.

Esta Política Anticorrupción va de la mano de los fuertes principios que se mantienen interiormente. La compañía se considera a sí misma como “una industria socialmente responsable, con valores empresariales fuertes y un direccionamiento claro con cero tolerancias a la corrupción”.



Certificaciones de calidad

A lo largo de su trayectoria, la compañía se ha hecho merecedora de las siguientes acreditaciones de calidad:

- ISO 9001-2008: Gestión de Calidad.
- ISO 14001:2004: Gestión Medioambiental.
- ISO/TS 29001: Sistema de Gestión de Calidad.
- OHSAS 18001-2007: Gestión de Salud y Seguridad Laboral.
- API SPEC Q1: API SPEC (American Petroleum Institute Specialization) certifica que la compañía cumple con los estándares requeridos a nivel internacional en sus procesos para la fabricación de conexiones roscadas y diferentes piezas para el sector petrolero.
- API SPEC Q2: Sistema de gestión de calidad para empresas proveedoras de servicios a la industria petrolera.
- API SPEC 5CT: Monograma de productos manufacturados.
- API SPEC 5L: Monograma de productos manufacturados.
- API SPEC 7-1: Monograma de productos manufacturados.
- API SPEC 14 L: Cumplimiento del estándar internacional que proporciona los requisitos de diferentes servicios petroleros y de gas natural.
- Certificación Técnica de calidad de la American Society of Mechanical Engineers.
- Certificado NB: Certificado de calidad por reparación y modificación de tanques y recipientes a presión.
- Norma ASME ESTA ME U: Construcción de tanques.
- Norma ASME ESTA ME R: Reparación de tanques.

Líneas de Negocio

SERTECPET S.A. es una compañía ecuatoriana con presencia en más de catorce países ubicados en tres continentes diferentes. Cuenta con sedes directas en Ecuador, México, Colombia, Brasil y Perú. También tiene representaciones en Argentina, Brasil, Arabia Saudita, Bahréin, Qatar, Kuwait, Angola y Emiratos Árabes Unidos. SERTECPET S.A. trabaja en la actualidad con más de 40 compañías públicas, privadas y mixtas a nivel mundial como proveedor de Soluciones Integrales Energéticas con tecnología de punta.

Los servicios que brinda la compañía son para el sector petrolero y energético. A través de la provisión de sus productos y servicios, se ha consolidado como un líder local en el abastecimiento de los mismos para este sector ofreciendo una amplia variedad de soluciones que se dividen en tres líneas de negocio principales:



Exploración de gas y petróleo

- Equipos: Bomba Jet Claw,
- Unidades Móviles para pruebas y producción de pozos
- Equipos de fondo petroleros
- Software de Aplicación en Bombeo Hidráulico



Proyectos de Ingeniería, Procura, Construcción y Montaje

- Gerenciar proyectos especializados en ingeniería para el sector energético y petrolero



Área Industrial

- Diseño, ingeniería y desarrollo de equipos de procesamiento y recipientes a presión para el sector de petróleo, gas e industrial a través de la planta de producción de la compañía

Uno de los puntos fuertes en la operatividad de la compañía es el desarrollo y ofrecimiento de soluciones con tecnología de producción de bajo costo y alta productividad. Estas soluciones son los servicios demandados por las compañías petroleras cuando los precios del petróleo caen. De esta manera, cuando los precios del petróleo caen, SERTECPET S.A. puede aprovechar de nuevas oportunidades de negocio.

SERTECPET S.A. cuenta con dos plantas de producción con tecnología de equipos CNC (Control Numérico Computarizado) que es un sistema de automatización de la maquinaria que garantiza

eficiencia. La primera es la planta de construcción de recipientes a presión y de facilidades de producción. Esta planta es especializada en ingeniería, diseño y provisión de equipos de proceso enfocada para los proyectos de presión de sus clientes. La segunda es la planta de mecanizado especializada en el diseño y fabricación de partes, piezas y herramientas para el sector energético e industrial en general.

Políticas comerciales, principales competidores y clientes y proveedores

La compañía no cuenta con un punto de venta específico debido al giro del negocio de la compañía. SERTECPET S.A. comercializa sus productos y servicios a través de coordinadores comerciales, supervisores y/o técnicos que visitan tanto a los clientes como a los potenciales clientes para conocer las necesidades específicas de cada uno, analizar los nuevos proyectos y sus requerimientos y las expectativas generales de desarrollo operativo.

Para las operaciones comerciales con empresas relacionadas, la compañía ofrece sus productos y servicios con precio de mercado y siguiendo todas las regulaciones de precios de transferencia impuestos por las autoridades tributarias del país. Para determinar estos precios de mercado se toman en cuenta los costos de administración, de almacenaje, costos de gestión comercial y de ventas. Estos precios se establecen de forma anual, excepto cuando las condiciones del mercado cambien y obliguen a reestablecer un nuevo precio.

Como se mencionó anteriormente, la compañía también cuenta con una Política Anticorrupción que regula los procesos y el accionar de los colaboradores frente a situaciones de negociación de contratos de cualquier ámbito erradicando cualquier comportamiento antiético.

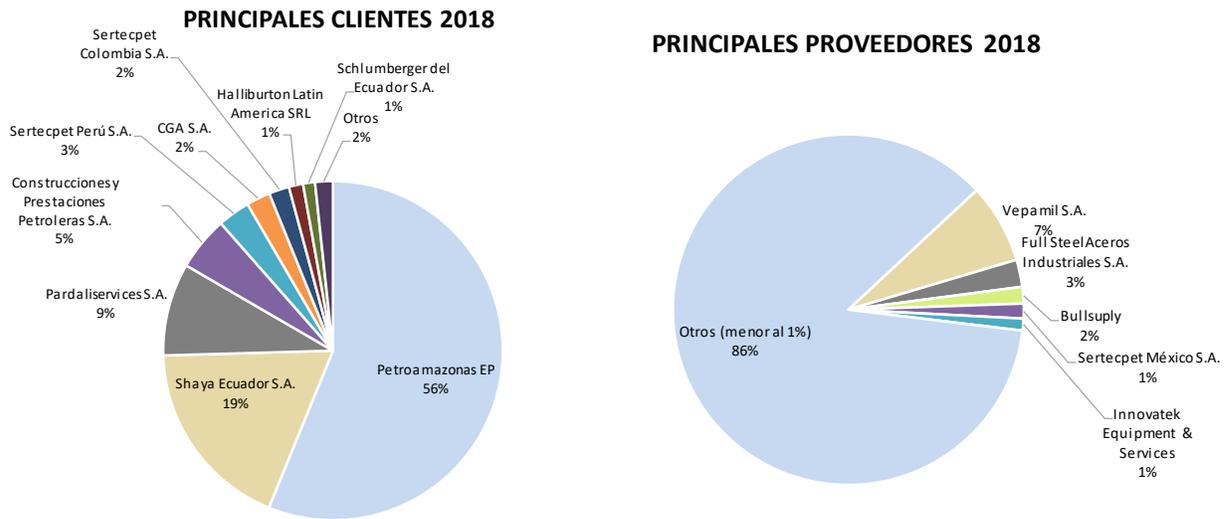
La política de cuentas por cobrar consiste en la realización de una evaluación crediticio de todos los clientes potenciales antes de efectuar cualquier venta, de manera que se busca minimizar el riesgo de incobrabilidad. De acuerdo con el perfil de cada cliente y su capacidad financiera la Alta Gerencia establece un límite de crédito para sus operaciones. Sin embargo, los plazos de crédito son en su mayoría no superiores a los 30 días de la fecha de factura.

Los tres principales clientes de la compañía son Petroamazonas E.P., Shaya Ecuador S.A. y Pardaliseservices S.A. Entre los tres suman una participación del 83,38% del total de las ventas de la compañía. Sin embargo, el riesgo de concentración se mitiga ya que están involucrados en varios proyectos, obras, servicios y venta de productos con estos clientes, en especial con Petroamazonas E.P. que es el que mayor concentración tiene.

La política de cuentas por pagar consiste en que la mayoría de los pagos a los proveedores es de un plazo de 90 días a partir de la fecha de factura, salvo los casos donde se han pactado

condiciones especiales con cada proveedor. Con previa autorización de Gerencia, los proveedores pueden pagar anticipos aplicando un nivel de descuento por pronto pago, siempre y cuando la compañía lo permita.

La compañía cuenta con una muy buena diversificación de proveedores, donde ninguno sobrepasa una participación del 8,00% del total de las compras. Entre los tres principales proveedores suman una participación del 11,39% del total de las compras y el 86% está dividido entre varios proveedores con participaciones menores al 1% individualmente.

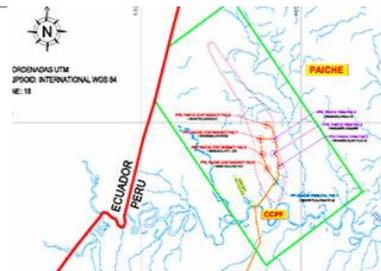


Fuente: SERTECPET S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Casos de éxito



PROYECTO GRAN TIERRA
 SERTECPET® ejecutó un proyecto impecable, con cero accidentes ambientales y laborales.



PERENCO
 SERTECPET® realizó el plan de desarrollo del campo de crudos pesados y extra pesado para Perenco - Perú, como resultado produjo 100,000 barriles diarios.



NAMOKU
 Este proyecto confirmó a SERTECPET® como referente internacional en proyectos On-Shore y Off-Shore.

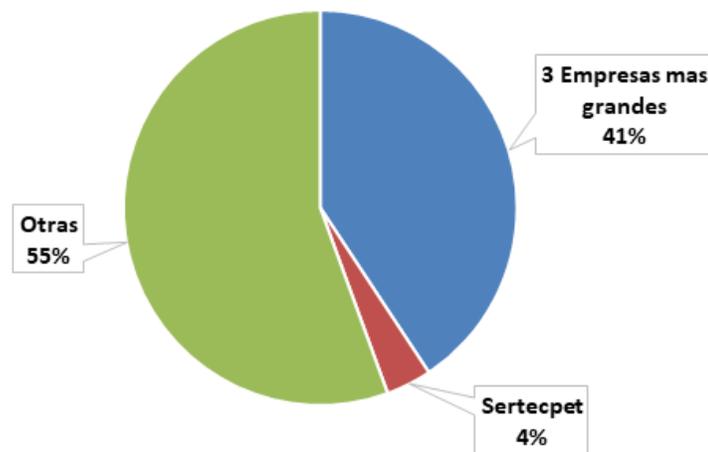
Fuente: SERTECPET S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Desarrollo de la Competencia y Tendencias de la Industria

Para determinar las empresas que existen en el país dedicadas al sector, se utiliza la base de datos de la Superintendencia De Compañías, Valores Y Seguros 2017 y, por medio de la CIU (Clasificación Internacional Industrial Uniforme), se reagrupan las entidades dedicadas a la rama de la extracción y explotación petrolera clasificadas. Del total de 249 empresas dedicadas a la actividad, el 50% de estas empresas factura entre 100 mil y un millón de dólares al año (pequeñas empresas), seguido del 20% que factura entre uno y diez millones (medianas empresas) y finalmente, el 29% que factura más de 10 millones (grandes empresas).

La afectación económica del sector en el 2017 se presenta por la variación de los precios de los commodities con respecto a 2014, en donde menos ingresos representan una reducción de la rentabilidad causando a su vez menores ingresos fiscales. De igual forma, el mercado evidencia una rentabilidad para las empresas grandes pese a que tienen una menor participación en el total de empresas, generando un promedio anual de rentabilidad de 13.22% para 2017.

Participación en el sector respecto a las ventas - 2017



Fuente: SCVS / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

El sector de actividades de servicios de extracción de petróleo se caracteriza por una concentración en tres empresas como se visualiza en el gráfico anterior. Consorcio Shushufindi, Schlumberger Ecuador y Sahaya Ecuador en conjunto representan el 41% de las ventas y 57% de las utilidades del mercado. Las siguiente 5 empresa donde se encuentra Sertecpet, este grupo tiene el 24% de las ventas del mercado.

La principal competencia en este grupo para Sertecpet es Pardalisevices S.A. y Sinopec Internacional Petroleum. Sertecpet tiene un menor volumen de venta que las empresas misionadas y a su vez una menor utilidad, pero un margen neto mayor para el 2017. La fortaleza

de Sertecpet se encuentra en la eficiencia en el manejo de sus recursos lo que le permite en términos relativos mantener una estructura de costos y gasto más baja.

Análisis de las principales empresas del Sector Petrolero



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

3 CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

a. Cupo autorizado y unidad monetaria

US\$ 7'000.000,00 (siete millones de Dólares de los Estados Unidos de América)

b. Plazo del Programa

Plazo del Programa: hasta 720 días

Plazo de las Obligaciones: De 1 hasta 359 días en función de las características de cada emisión, contados a partir de la fecha valor en que las obligaciones sean negociadas en forma primaria.

c. Descripción del sistema de colocación y modalidad de contrato de underwriting con indicación del underwriter, de ser el caso.

Sistema de colocación:	Bursátil
Modalidad de contrato de underwriting:	Del mejor esfuerzo
Underwriter:	Mercapital Casa de Valores S.A.
Fecha de contrato:	07/03/2019

d. Indicación del Agente Pagador, modalidad y lugar de pago.

Actuará como agente pagador el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador (DCV-BCE) con quien el EMISOR ha suscrito, para el efecto, el correspondiente contrato de servicio. Las oficinas del agente pagador se encuentran ubicadas en:

- Guayaquil: Avenida nueve de Octubre (9 de Octubre) número doscientos (No.200) entre Pichincha y Pedro Carbo.
- Quito: Avenida diez de Agosto (10 de Agosto) NII cinco tres nueve (NII-539) y Briceño, frente a la plaza Bolívar.

El pago a los obligacionistas se realizará en la forma que estos instruyan al Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador (DCV-BCE) pudiendo ser transferencia a cuenta bancaria nacional o internacional o emisión de cheque.

e. Nombre del representante de los Obligacionistas

Representante de Obligacionistas: AVALCONSULTING CIA. LTDA.
Av. 12 de Octubre N24-739 y Av. Colón
Edificio Torre Boreal, piso 13, oficina 1307
PBX (593) 2 6 008 634
www.avalconsulting.com
Quito - Ecuador

f. Detalle de los activos libres de todo gravamen con su respectivo valor

GARANTÍA GENERAL

La emisión deberá estar amparada con garantía general, entendiéndose como garantía general a la totalidad de los activos no gravados del emisor. El monto máximo para emisiones amparadas con garantía general, no podrá exceder del 80% del total de activos libres de todo gravamen, sin considerar activos diferidos, las impugnaciones en el Servicio de Rentas Internas; los que se encuentren en litigio; ni las inversiones en acciones que la Compañía mantenga en Empresas que no coticen en Bolsa, ni tampoco los derechos fiduciarios de fideicomisos en garantía, en los que el emisor sea el constituyente y beneficiario. La relación porcentual deberá mantenerse hasta la total redención de las obligaciones, respecto de las obligaciones en circulación y no redimidas.

Cuadro Activos Libres de Gravamen al 31 de enero de 2019:

Detalle de Activos Libres de Gravamen			
31-ene-19			
(En USD)			
	Activo Total	Activos Gravados	Activos Libres de Gravamen
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$12,085,102		\$ 12,085,102
Cuentas por Cobrar Comerciales	\$37,327,660		\$ 37,327,660
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	\$4,222,964		\$ 4,222,964
Impuestos y Retenciones	\$484,915		\$ 484,915
Inventarios	\$7,765,212		\$ 7,765,212
Otras cuentas por cobrar	\$666,817		\$ 666,817
Activos Corrientes	\$64,259,513	\$ -	\$ 64,259,513
Propiedad Planta y Equipo, neto	\$27,789,853	\$ 13,358,622	\$ 14,431,231
Otros Activos Financieros	\$3,028,707		\$ 3,028,707
Inversiones en subsidiarias	\$4,627,789		\$ 4,627,789
Activos intangibles	\$37,533		\$ 37,533
Otros Activos	\$244,464		\$ 244,464
Activos No Corrientes	\$35,728,346	\$ 13,358,622	\$ 22,369,724
Total (A)	\$99,987,859	\$ 13,358,622	\$ 86,629,237
Total Impuestos Diferidos e Intangibles			\$ 53,048
Total Activos en Litigio			\$ 500,000
Impugnaciones Tributarias			\$ -
Total Saldo de Emisiones en circulación			\$ 680,000
Total Derechos Fiduciarios en Fideicomisos en Garantía			\$ -
Documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios			\$ -
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras			\$ 4,627,789
Total Activos Diferidos y otros (B)			\$ 5,860,837
Total Activos Libres de Gravamen menos deducciones (A)-(B) = (C)			\$ 80,768,400

g. Sistema de sorteos y rescates anticipados, en caso de haberlos.

Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previo resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) del Libro Dos - Ley de Mercado de Valores, contenida en el Código Orgánico Monetario y Financiero. Las obligaciones que fueren readquiridas por el emisor, no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado.

4 CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

NOTA ACLARATORIA:

Las características constantes a continuación solo aplican a la presente emisión. Las nuevas emisiones que se pongan en circulación en uso de la revolvencia propia del programa de emisión de papel comercial estarán sujetas a las características propias de cada una de ellas, las cuales estarán descritas en el correspondiente Anexo a la circular de oferta pública conforme lo determina la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y demás normativa aplicable.

a. Monto de la emisión

Total: US\$ 7'000.000,00 (Siete millones de Dólares de los Estados Unidos de América).

b. Tasa de interés y forma de reajuste, de ser el caso

La presente emisión de papel comercial será cero cupón, es decir, los valores serán vendidos con descuento por lo que no se abona cantidad alguna en concepto de intereses, ni habrá amortización de los mismos hasta la fecha de vencimiento de las obligaciones; en consecuencia, no existirá ningún tipo de cupón desprendible para pago de capital e intereses. En caso de que la fecha de pago ocurra en día no hábil, el pago será efectuado el primer día hábil siguiente.

c. Plazo de la emisión

Clases	Monto	Plazo*
A	US\$ 7'000.000,00	Hasta 359 días

*Conforme las necesidades de financiamiento de la Compañía, siempre dentro del programa autorizado.

d. Indicación de ser desmaterializada o no

Las obligaciones para emitirse serán desmaterializadas. Se podrán emitir valores nominales desde US\$ 1,00 (Un dólar de los Estados Unidos de América).

e. Indicación de ser a la orden o al portador

Las obligaciones por emitir serán desmaterializadas.

- f. **Indicación del número de clase, el monto de cada clase, el valor nominal de cada valor y el número de valores a emitirse en cada clase.**

Clases	Denominación en US\$	Número de Valores	Monto	Plazo
A	US\$ 1	7'000.000	US\$ 7'000.000,00	Hasta 359 días

Nota: Las nuevas emisiones que se pongan en circulación en uso de la revolvencia propia del programa de emisión de papel comercial, no estarán sujetas a las mismas características de la presente emisión, sino que dichas características serán propias de cada una de ellas y estarán descritas en el correspondiente Anexo a la circular de oferta pública conforme lo determina la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y demás normativa aplicable.

- g. **Sistema de amortización para el pago de capital e intereses.**

Las obligaciones a emitirse serán cero cupón, es decir los valores serán vendidos con descuento por lo que no se abona cantidad alguna en concepto de intereses, ni habrá amortización de capital o interés hasta la fecha de vencimiento; en consecuencia, no existirá ningún tipo de cupón desprendible para el pago de capital e intereses. Los pagos de capital serán al vencimiento.

En caso de que la fecha de vencimiento ocurra en día no hábil, el pago será efectuado el primer día hábil siguiente.

- h. **Sistema de sorteos y rescates anticipados, en caso de haberlos.**

Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previo resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) del Libro Dos - Ley de Mercado de Valores, contenida en el Código Orgánico Monetario y Financiero. Las obligaciones que fueren readquiridas por el emisor, no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado.

- i. **Destino detallado y descriptivo del uso de los recursos provenientes de la colocación de la emisión de papel comercial**

La Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 4 de febrero de 2019 resolvió que los recursos captados en virtud del proceso de emisión de obligaciones, se destinen en un 100% a capital de trabajo, quedando el Gerente obligado a monitorear dicho cumplimiento. En este sentido, el destino de los recursos que se conseguirán, con la emisión de obligaciones, se utilizarán estrictamente el destino

de los recursos que se conseguirán, con la emisión de obligaciones, se utilizarán estrictamente en la ejecución de bienes y servicios constantes en contratos y ordenes de servicios obtenidos con nuestros clientes para: a) Diseño y Construcción de Líneas de Flujo y Ductos, b) Proyectos tipo IPC (Ingeniería, Procura y Construcción), c) Proyectos de Infraestructura Civil, d) Proyectos de Construcción y Reparación de Tanques de Procesamiento de Fluido. e) Servicios de Ingeniería y Estudios Especializados para el Sector Petrolero e Industrial, f) Diseño y Construcción de Equipos y Paquetizados, g) Construcción de Equipos, Partes y Piezas de Bombeo Hidráulico para Producción de Pozos, h) Diseño y Montaje de Facilidades Tempranas para el Tratamiento de Fluidos de Producción de Petróleo, i) Renta de Equipos para Transporte, Reinyección y Producción de Petróleo, j) Servicio de Asesoramiento Técnico Especializado en Ingeniería de Yacimientos y Facilidades para la Producción de Pozos Petroleros. Las actividades antes referidas, llamadas “Proyectos” garantizarán la recuperación de cartera, con el fin de preservar los intereses de SERTECPET S.A. Los “proyectos” antes referidos serán altamente rentables y cumplirán con los factores y garantías de seguridad, en los aspectos ambientales, financieros y contractuales.

- j. **Indicación del nombre del representante de los obligacionistas con la dirección, número de teléfono, número de fax, dirección de correo electrónico.**

Representante de Obligacionistas:

AVALCONSULTING CIA. LTDA.
Av. 12 de Octubre N24-739 y Av. Colón
Edificio Torre Boreal, piso 13, oficina 1307
PBX (593) 2 6 008 634
www.avalconsulting.com
Quito – Ecuador

5 INFORMACIÓN ECONÓMICA – FINANCIERA

a. Estados financieros del Emisor con el dictamen de un auditor externo, independiente, correspondientes a los tres últimos ejercicios económicos.

Los estados financieros auditados con sus respectivas notas de los años 2015 al 2017 constan en el **Anexo No. 1**, mientras que los estados financieros internos con corte al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de enero de 2019 (firmados por el Representante Legal y el Contador de la compañía), constan en el **Anexo No.2**

b. Estado de Situación a la fecha del cierre del mes anterior, y de resultados, por el período comprendido entre el 1 de enero y la fecha de cierre del mes inmediato anterior a la presentación del trámite.

El Estado de situación a la fecha del cierre del mes anterior, y de resultados, por el período comprendido entre el 1 de enero y la fecha de cierre del mes inmediato anterior a la presentación del trámite consta en el **Anexo N°2**.

Análisis del Estado de Resultados Integral

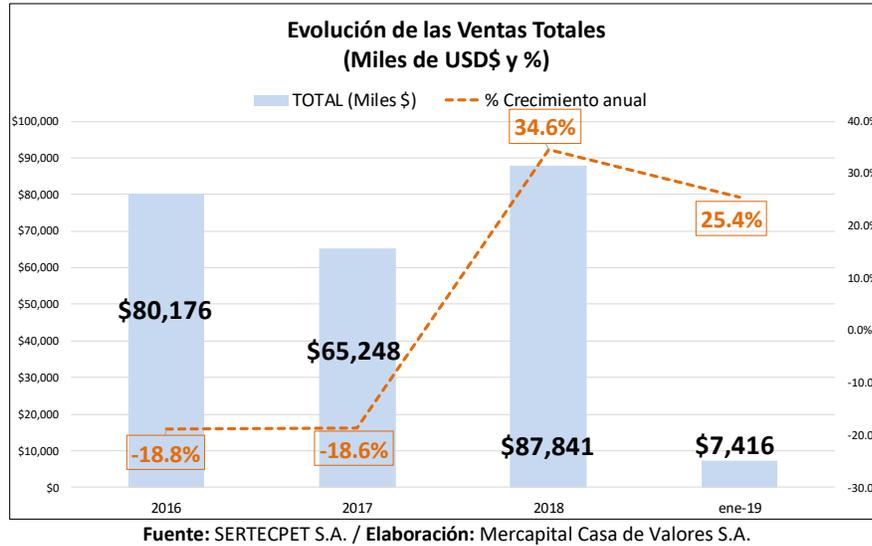
SERTECPET S.A. Estado de Resultados Integral (US\$ Miles)	2016		2017			ene-18		2018			ene-19		
	NIIF	% V	NIIF	% V	% H	Interno	% V	Internos	% V	% H	Internos	% V	% H
Ventas Netas	\$80,176	100.0%	\$65,248	100.0%	-19%	\$5,914	100.0%	\$87,841	100.0%	35%	\$7,416	100.0%	25%
Costo de Ventas	\$41,328	51.5%	\$36,747	56.3%	-11%	\$3,139	53.1%	\$54,527	62.1%	48%	\$4,643	62.6%	48%
Utilidad Bruta	\$38,848	48.5%	\$28,501	43.7%	-26.6%	\$2,775	46.9%	\$33,314	37.9%	16.9%	\$2,773	37.4%	-0.1%
<i>Margen Bruto</i>	<i>48.5%</i>		<i>43.7%</i>			<i>46.9%</i>		<i>37.9%</i>			<i>37.4%</i>		
Gastos Administrativos	\$18,107	22.6%	\$17,338	26.6%	-4%	\$1,122	19.0%	\$17,470	19.9%	1%	\$1,605	21.6%	43%
Gastos de Venta	\$549	0.7%	\$505	0.8%	-8%	\$11	0.2%	\$346	0.4%	-32%	\$40	0.5%	259%
Otros Ingresos / Egresos Operacionales neto	\$0	0.0%	\$0	0.0%	0%	\$0	0.0%	\$0	0.0%	0%	\$0	0.0%	0%
Utilidad Operacional	\$20,192	25.2%	\$10,658	16.3%	-47%	\$1,641	27.8%	\$15,498	17.6%	45%	\$1,128	15.2%	-31%
<i>Margen Operacional</i>	<i>25.2%</i>		<i>16.3%</i>			<i>27.8%</i>		<i>17.6%</i>			<i>15.2%</i>		
Otros Egresos No Operacionales		0.0%		0.0%	0%		0.0%		0.0%	0%		0.0%	0%
Gastos Financieros netos	\$2,743	3.4%	\$2,053	3.1%	-25%	\$143	2.4%	\$1,397	1.6%	-32%	\$77	1.0%	-46%
Otros Ingresos, netos	\$2,627	3.3%	\$4,263			\$601		\$2,388			\$166	2.2%	-72%
Utilidad antes de Impuestos y Tributos	\$20,076	25.0%	\$12,868	19.7%	-36%	\$2,100	35.5%	\$16,489	18.8%	28%	\$1,218	16.4%	-42%
<i>Margen antes de Intereses e Impuestos</i>	<i>25.0%</i>		<i>19.7%</i>			<i>35.5%</i>		<i>18.8%</i>			<i>16.4%</i>		
Pérdida/Ganancia actuarial en Jubilación Patr.	\$99	0.1%	-\$263	-0.4%	-366%		0.0%		0.0%	-100%		0.0%	0%
Impuesto a la Renta	-\$5,085	-6.3%	-\$3,019	-4.6%	-41%	-\$525	-8.9%	-\$4,107	-4.7%	36%	-\$304	-4.1%	-42%
Utilidad Neta	\$15,090	18.8%	\$9,586	14.7%	-36%	\$1,575	26.6%	\$12,382	14.1%	29%	\$ 913	12.3%	-42%

Fuente: SERTECPET S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

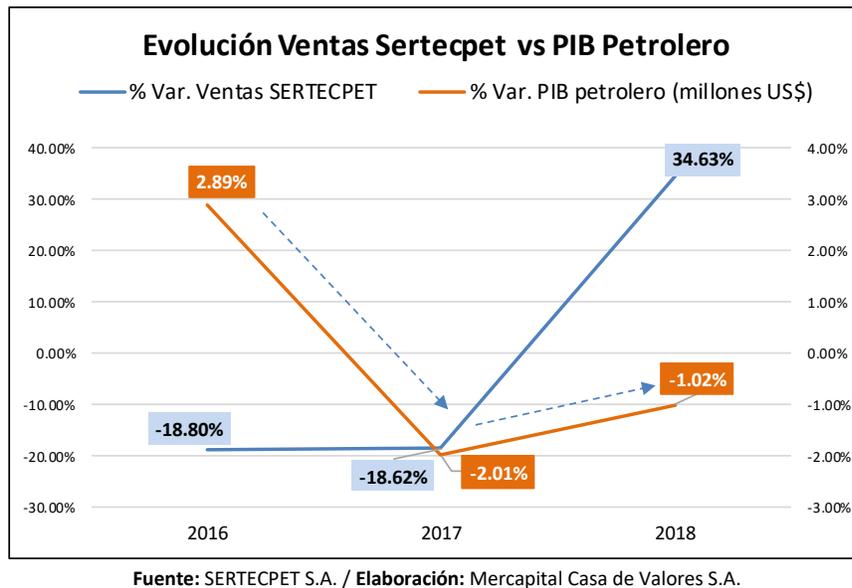
Análisis del Estado de Resultados Integral

Ingresos por actividades ordinarias:

Los ingresos de la compañía, durante los últimos tres años de gestión, muestran la siguiente evolución:



En virtud de su giro de negocio, SERTECPET muestra un desempeño en ventas que guarda estrecha relación con el dinamismo del sector petrolero del país (medido en términos del PIB petrolero anual), tal como consta en el siguiente gráfico:



La lenta recuperación los precios del crudo después de una abrupta caída en los años 2015 y 2016 y la reducción en la producción petrolera durante el 2017 comprimieron los ingresos en el sector, sin embargo, la reactivación en la inversión y extracción genera un escenario de moderado crecimiento para

este sector en el 2019 durante el cual el BCE proyecta un crecimiento del 8.72% para el PIB en las ramas en petroleras, esto atado a una leve recuperación en los precios internacionales del crudo, lo cual avisa un escenario favorable para las compañías inmersas en el sector.

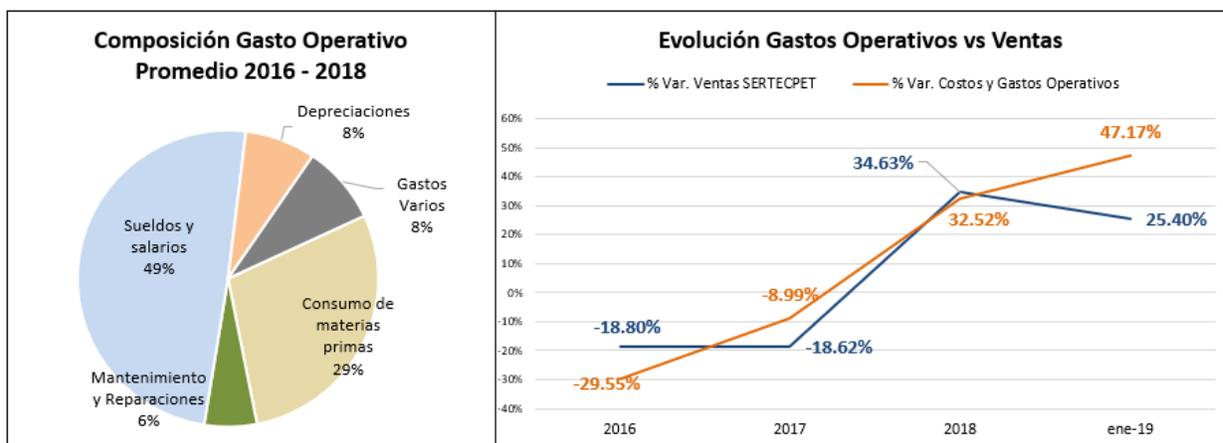
Costos y Gastos:

Costos y Gastos Operativos:

Los costos y gastos asociados a la operación se componen principalmente por el consumo de materias primas y consumibles y por los honorarios profesionales de la mano de obra que forma parte de la empresa (algo menos del 80% entre ambos rubros), lo cual es un hecho propio de una industria intensiva en el uso del capital humano de conformidad a la naturaleza de los productos y servicios que ofrece SERTECPET.

En este sentido, este tipo de gastos operativos mantienen un comportamiento que va de la mano con la dinámica de las ventas, es decir, a mayor generación de proyectos, se ve necesaria la generación de gastos asociados a estas nuevas operaciones, y viceversa.

El siguiente gráfico revela este hecho:



Fuente: SERTECPET S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Gastos Financieros:

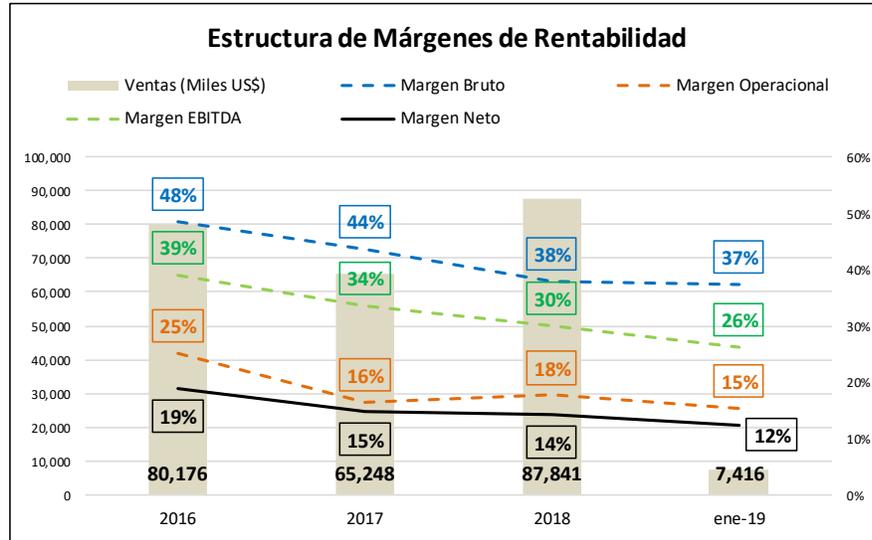
En cuanto al gasto financiero, su comportamiento ha sido decreciente, tanto en valores nominales como en proporción respecto de las ventas. Este hecho es consecuencia de que las fuentes de financiamiento de la empresa priorizan las fuentes propias y el fondeo a través de proveedores, aspectos que serán tratados con mayor profundidad más adelante, en el análisis del pasivo de la empresa.

	2016	2017	2018	ene-19
Gasto Financiero (miles US\$)	2,743	2,053	1,397	77
% de Ventas	3.4%	3.1%	1.6%	1.0%
% de Variación	▲ 48.9%	▼ -25.2%	▼ -32.0%	▼ -46.2%

Fuente: SERTECPET S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Estructura de márgenes:

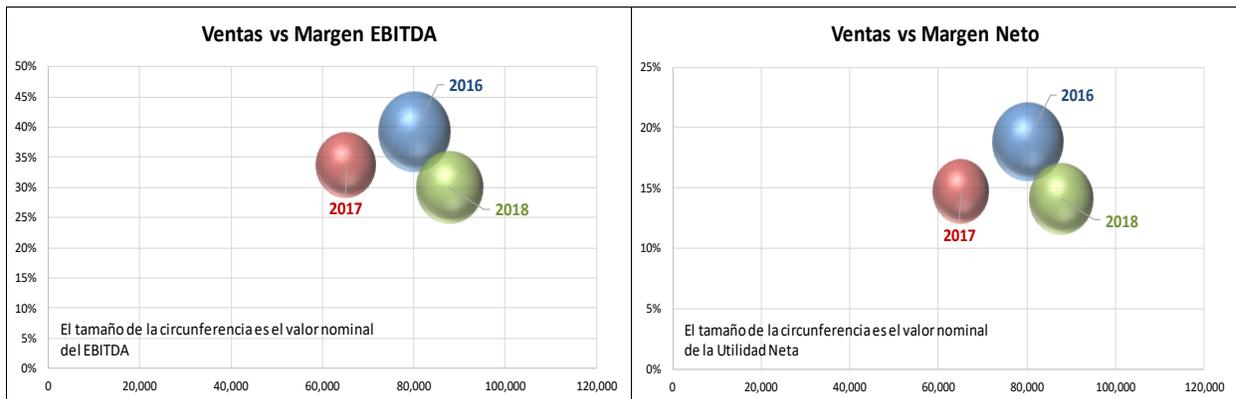
El gráfico presentado a continuación refleja los márgenes de rentabilidad de la compañía:



Fuente: SERTECPET S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Es importante destacar que, a pesar de la volatilidad en los ingresos de la compañía (producto de su estrecho vínculo con el sector petrolero del país y sus causales exógenas) los márgenes de rentabilidad, a todo nivel, se han mantenido con un poco dispersión respecto a la media.

Los años 2016 y 2017 se caracterizaron por alcanzar la proporción de decrecimiento en ventas más alta del período (-18.5% en promedio), sin embargo, este hecho se ve matizado por resultados que, aunque decrecen en alrededor de 4 puntos, se mantiene por sobre el 30% y 15% respecto a las ventas, en términos de EBITDA y resultado neto respectivamente.



Fuente: SERTECPET S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

- Análisis del Balance General

SEYTECPE S.A.	2016	% V	2017	% V	% H	ene-18	% V	2018	% V	% H	ene-19	% V	% H
Estado de Situación Financiera (US\$ Miles)	NIIF		NIIF			Interno		Internos			Internos		
ACTIVOS													
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$18,053	13%	\$39,289	37%	118%	\$25,019	27%	\$10,103	10%	-74%	\$12,085	12%	-52%
Cuentas por Cobrar Comerciales	\$71,527	52%	\$15,384	15%	-78%	\$19,656	21%	\$37,900	39%	146%	\$37,328	37%	90%
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	\$1,563	1%	\$1,882	2%	20%	\$1,994	2%	\$4,193	4%	123%	\$4,223	4%	112%
Anticipos	\$84	0%	\$364	0%	333%	\$0	0%	\$0	0%	-100%	\$815	0%	0%
Impuestos y Retenciones	\$0	0%	\$0	0%	0%	\$0	0%	\$0	0%	0%	\$485	0%	0%
Inventarios	\$4,721	3%	\$5,064	5%	7%	\$5,319	6%	\$7,926	8%	57%	\$7,765	8%	46%
Otros Activos Financieros	\$2,592	2%	\$5,536	5%	114%	\$2,921	3%	\$893	1%	-84%	\$892	1%	-69%
Otras cuentas por cobrar	\$612	0%	\$851	1%	39%	\$1,019	1%	\$1,112	1%	31%	\$667	1%	-35%
Total Activo Corriente	\$99,152	72%	\$68,370	65%	-31%	\$55,928	60%	\$62,127	63%	-9%	\$64,260	64%	15%
Propiedad Planta y Equipo, neto	\$31,271	23%	\$32,152	30%	\$0.028	\$31,866	34%	\$28,160	29%	-12%	\$27,790	28%	-13%
Otros Activos Financieros	\$6,177	4%	\$3,029	3%	-51%	\$3,029	3%	\$3,029	3%	0%	\$3,029	3%	0%
Inversiones en subsidiarias	\$829	1%	\$1,887	2%	128%	\$1,887	2%	\$4,628	5%	145%	\$4,628	5%	145%
Activos intangibles	\$219	0%	\$37	0%	-83%	\$34	0%	\$39	0%	6%	\$38	0%	11%
Otros Activos	\$230	0%	\$456	0%	98%	\$229	0%	\$244	0%	-46%	\$244	0%	7%
Total Activo No Corriente	\$38,726	28%	\$37,561	35%	-3%	\$37,044	40%	\$36,100	37%	-4%	\$35,728	36%	-4%
TOTAL ACTIVOS	\$137,878	100%	\$105,931	100%	-23%	\$92,972	100%	\$98,228	100%	-7%	\$99,988	100%	8%
PASIVOS													
Obligaciones Bancarias	\$5,918	4%	\$7,985	8%	35%	\$5,157	6%	\$4,344	4%	-46%	\$4,648	5%	-10%
Porción Corriente de Pasivo Mercado de Valores	\$5,540	4%	\$4,650	4%	-16%	\$3,090	3%	\$1,360	1%	-71%	\$680	1%	-78%
Cuentas por Pagar Comerciales	\$10,535	8%	\$6,902	7%	-34%	\$6,515	7%	\$13,034	13%	89%	\$12,577	13%	93%
Cuentas por Pagar Relacionadas	\$1,951	1%	\$3,791	4%	94%	\$3,692	4%	\$2,229	2%	-41%	\$2,238	2%	-39%
Otras cuentas por pagar	\$5,894	4%	\$4,085	4%	-31%	\$4,472	5%	\$5,950	6%	46%	\$7,449	7%	67%
Anticipos recibidos	\$1,506	1%	\$1,569	1%	4%	\$1,504	2%	\$847	1%	-46%	\$847	1%	-44%
Impuestos por pagar	\$11,187	8%	\$2,237	2%	-80%	\$4,886	5%	\$4,498	5%	101%	\$4,671	5%	-4%
Total Pasivo Corriente	\$42,531	31%	\$31,219	29%	-27%	\$29,316	32%	\$32,262	33%	3%	\$33,109	33%	13%
Pasivos Bancarios Largo Plazo	\$10,106	7%	\$10,006	9%	-1%	\$9,458	10%	\$6,816	7%	-32%	\$6,816	7%	-28%
Pasivo Mercado de Valores	\$6,010	4%	\$1,360	1%	-77%	\$1,275	1%	\$0	0%	-100%	\$0	0%	-100%
Jubilación Patronal y bonificación desahucio	\$2,734	2%	\$3,353	3%	23%	\$3,349	4%	\$3,774	4%	13%	\$3,773	4%	13%
Total Pasivo no Corriente	\$18,850	14%	\$14,719	14%	-22%	\$14,082	15%	\$10,590	11%	-28%	\$10,589	11%	-25%
TOTAL PASIVO	\$61,381	45%	\$45,938	43%	-25%	\$43,398	47%	\$42,852	44%	-7%	\$43,698	44%	1%
PATRIMONIO													
Capital Social	\$22,663	16%	\$22,663	21%	0%	\$22,663	24%	\$22,663	23%	0%	\$22,663	23%	0%
Reservas	\$7,424	5%	\$8,923	8%	20%	\$8,923	10%	\$9,908	10%	11%	\$9,908	10%	11%
Otros Resultados Integrales (NIIF / revalorización)	\$1,099	1%	\$1,099	1%	0%	\$2,629	3%	\$2,782	3%	153%	\$2,782	3%	6%
Resultados Acumulados	\$45,311	33%	\$27,308	26%	-40%	\$15,359	17%	\$20,022	20%	-27%	\$20,935	21%	36%
TOTAL PATRIMONIO	\$76,497	55%	\$59,993	57%	-22%	\$49,575	53%	\$55,375	56%	-8%	\$56,289	56%	14%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$137,878	100%	\$105,931	100%	-23%	\$92,973	100%	\$98,228	100%	-7%	\$99,987	100%	8%

Fuente: SEYTECPE S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Análisis del Estado de Situación Financiera

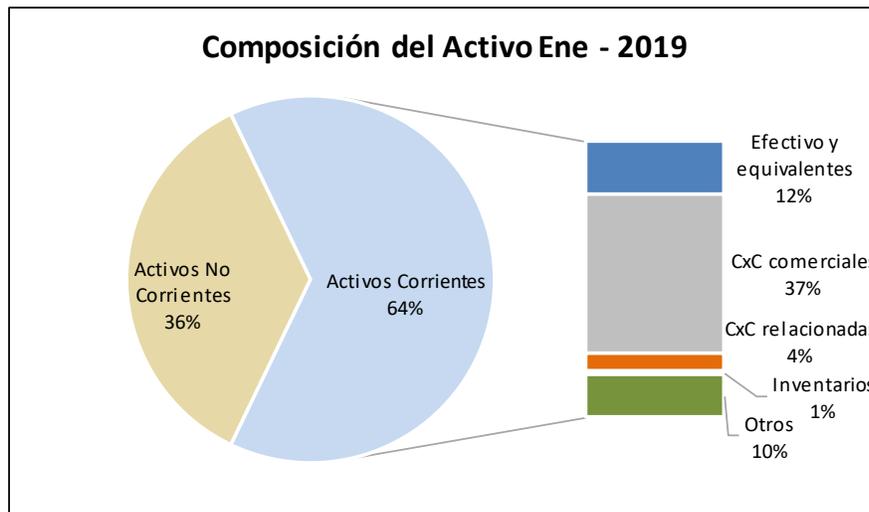
Composición del Activo:

El siguiente esquema revela la composición de las cuentas del activo de la empresa, durante el período analizado:



Fuente: SERTECPET S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

Como se puede evidenciar, históricamente son los activos corrientes los que han tenido mayor representatividad en el total de activos de SERTECPET (65% en promedio), por lo tanto, a continuación, se realiza un breve análisis de los mismos:

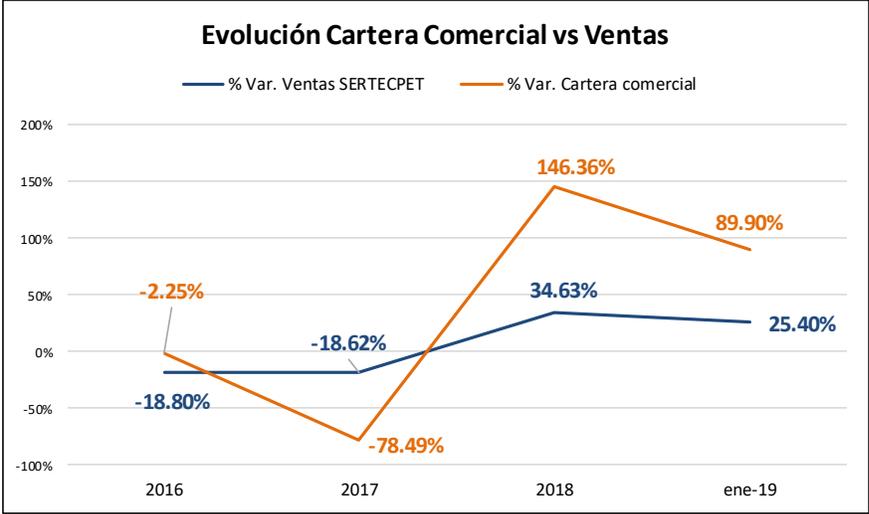


Fuente: SERTECPET S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

- Cartera comercial:

La razón por la que el activo corriente ha mantenido un comportamiento volátil, se centra en el dinamismo que tiene la principal cuenta que lo compone: la cartera comercial, misma que aglomera los saldos pendientes de cobro a sus clientes producto de la prestación y servicios. Como es de esperarse, la

correlación que tiene la cartera comercial con el desempeño de las ventas, es alta, lo cual es visible en el siguiente gráfico:

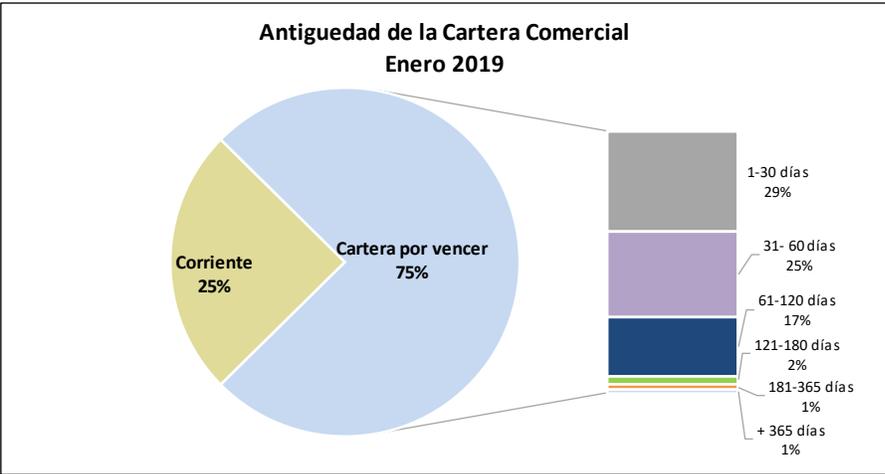


Fuente: SERTECPET S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

En términos de rotación, la compañía efectiviza sus cuentas por cobrar comerciales, en los siguientes plazos:

	2016	2017	2018	Ene-19
Rotación de Cartera Comercial	349 días	102 días	168 días	163 días

El giro de negocio de SERTECPET obliga a la empresa a mantener políticas de cobro “ampliadas” a sus clientes por cuanto los proyectos en donde la empresa participa, son de largo plazo. En tal virtud la composición de la cartera comercial es la siguiente:



Fuente: SERTECPET S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

- Inventarios:

Los inventarios por su parte, mantienen una participación menos importante dentro del total de activos (algo más del 6% en promedio), sin embargo, en términos de rotación, reflejan la velocidad con la que los insumos y materias primas que la compañía emplea en sus productos y proyectos, se convierte en efectivo, y este plazo es en promedio 55 días.

	2016	2017	2018	Ene-19
Rotación de Inventarios	41 días	50 días	52 días	50 días

Las existencias se componen principalmente de la siguiente manera:

	2016	2017	2018	ene-19
Inventario de Materia Prima	596	364	570	563
Inventario de Productos en proceso	-	21	33	43
Inventario de Producto terminado	3,207	3,717	5,818	5,857
Materiales y repuestos	1,085	1,146	1,794	1,486
Mercaderías en tránsito	7	4	6	5
Provisión por obsolescencia	(174)	(188)	(294)	(189)
Total Inventario (miles US\$)	4,721	5,064	7,926	7,765
% Variación Anual	▼ -26.3%	▲ 7.3%	▲ 56.5%	▲ 46.0%

Fuente: SERTECPET S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

- Propiedad, planta y equipo:

El activo fijo de la empresa mantiene poco volátil su participación dentro del total de activos, y esto se debe a que las políticas de inversión se han realizado a la par del crecimiento del negocio.

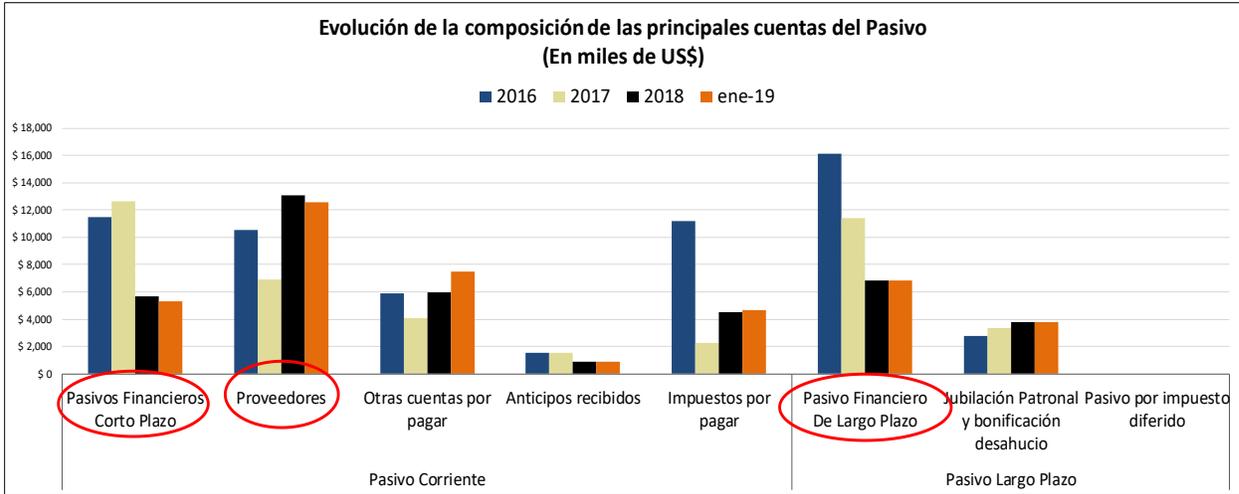
En materia de inversiones, la compañía registra los siguientes movimientos:

Activos	Saldo al 31 Dic. 2015	Movimientos	Saldo al 31 Dic. 2016	Movimientos	Saldo al 31 de Dic. 2017	Movimientos	Saldo al 31 de Dic. 2018
		Adiciones (+) / Ventas (-) / Revalorizaciones		Adiciones (+) / Ventas (-) / Revalorizaciones		Adiciones (+) / Ventas (-) / Revalorizaciones	
Terreno	2,478	0	2,478.00	0	2,478.00	349	2,827
Edificios	7,212	149	7,361	0	7,361	1,080	8,441
Maquinaria y Equipos	35,220	999	36,219	4,788	41,007	-632	40,375
Muebles, Enseres y Otros	1,130	-167	963	5	968	-1	967
Equipos de Computación/Oficina	1,280	-697	583	56	639	130	769
Vehiculos	3,686	-1,685	2,001	22	2,023	386	2,409
Construcciones en proceso	702	-702	-	1,080	1,080	-1,080	-
Activos Fijos en tránsito		490	490	-490	-		
Total PPE Bruto	51,708	(2,103)	50,095	5,461	55,556	233	55,789

Fuente: SERTECPET S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

Composición del Pasivo:

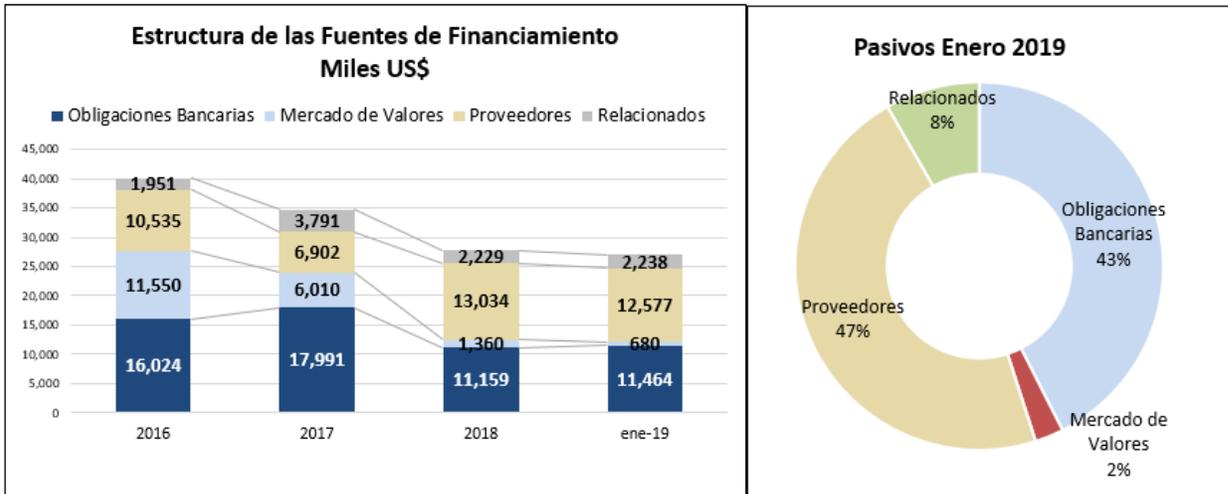
El cuadro que consta a continuación resume la composición del pasivo de la compañía en el período analizado:



Fuente: SERTECPET S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

• Estructura de Financiamiento

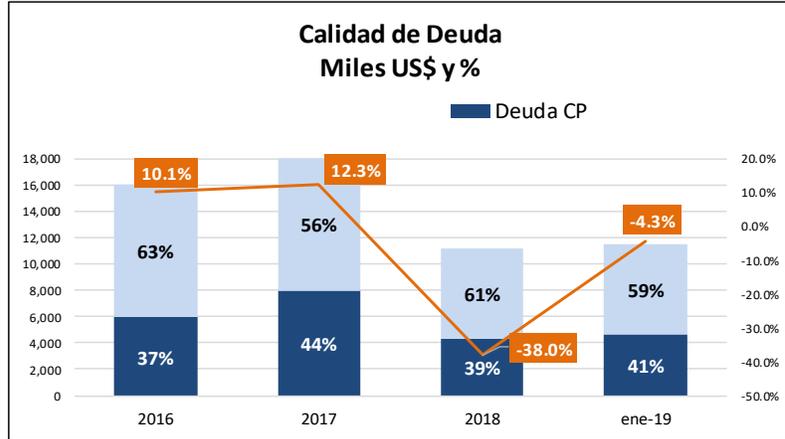
Como consta en el siguiente esquema, durante el período de análisis, la compañía mantiene a sus proveedores comerciales como la principal fuente de fondeo (47% del pasivo financiero con costo en promedio) lo cual denota la excelente relación comercial producto de una larga trayectoria en el mercado.



Fuente: SERTECPET S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

Deuda Financiera:

Las obligaciones bancarias por su parte, han mantenido un importante porcentaje de participación, mismas que han estado mayormente concentradas en el largo plazo.



Fuente: SERTECPET S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

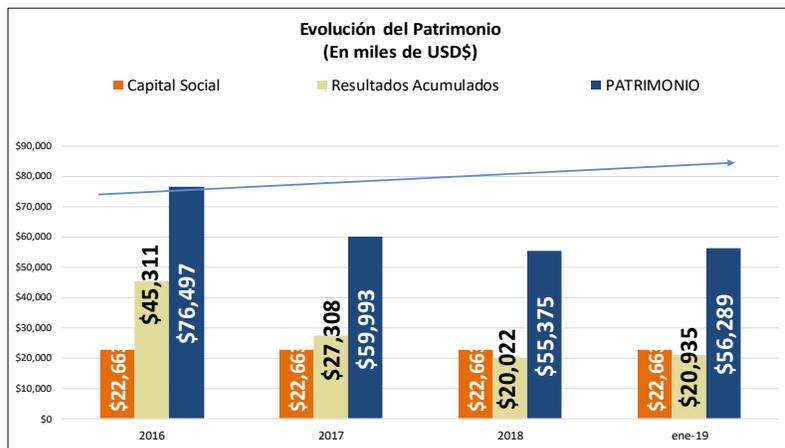
Presencia Bursátil:

En materia del mercado de valores, la compañía mantiene vigente el siguiente instrumento:

	Monto	Plazo	Saldo al 31 ene 2019
I Emisión de Obligaciones	14.000.000	1080 días	680 días

Composición del Patrimonio:

La compañía ha priorizado la acumulación de la mayor parte de sus resultados anuales, de tal forma que su patrimonio muestra un crecimiento continuo.



Fuente: SERTECPET S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

Cambio en la posición del flujo de efectivo:

SERTECPET S.A.		NIIF	Internos	Internos
Flujo de Efectivo del Período (US\$ Miles)		2017	2018	ene-19
Utilidad Neta		9,586	12,382	913
Depreciación		4,580	4,225	373
Provisión por Cuentas x Cobrar		-1,008	0	0
Provisión por Obsolescencia		14	106	-106
Provisión por Jubilación Patronal		619	421	-1
Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO		13,791	17,135	1,180
USOS (-) y FUENTES (+)				
Cuentas por cobrar clientes		57,151	-22,516	572
Cuentas por Cobrar a compañías relacionadas		-319	-2,311	-30
Inventarios		-357	-2,968	266
Otras cuentas por cobrar		-239	-261	446
Otros Activos Financieros		3,148	0	0
Otros Activos Financieros		-2,944	4,643	1
Aumento o disminución en cuentas del Activo		56,116	-22,840	-43
Proveedores		-3,633	6,132	-458
Cuentas por Pagar compañías relacionadas		1,840	-1,562	8
Otras cuentas por pagar		-1,809	1,865	1,499
Anticipos recibidos		63	-722	0
Impuestos por pagar		-8,950	2,261	173
Aumento o disminución en cuentas del Pasivo		-12,489	7,975	1,223
Flujo neto utilizado por actividades de operación		57,418	2,270	2,360
Propiedad, Planta y Equipo, Neto		-5,461	-233	-3
Inversiones en subsidiarias		-1,058	-2,741	0
Flujo neto originado por actividades de inversión		-6,519	-2,974	-3
Obligaciones Financieras de Corto plazo		2,067	-3,641	304
Obligaciones Financieras de Largo Plazo		-100	-3,190	0
I Emisión de Obligaciones		-5,540	-4,650	-680
Movimientos Financieros		-3,573	-11,482	-376
Movimientos Patrimoniales Non-Cash		1,499	2,668	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)		-27,589	-19,668	-0
Movimientos Patrimoniales		-26,090	-17,000	-0
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		-29,663	-28,481	-376
Movimiento Neto de Caja		21,236	-29,186	1,981
Caja Inicial		18,053	39,289	10,103
Caja Final Calculada		39,289	10,103	12,084

c. Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Flujo de Caja Trimestrales proyectados al menos por el plazo de la vigencia de la Emisión.

- Premisas utilizadas en la proyección de los estados financieros:

Los supuestos considerados para la construcción de los estados financieros proyectados para el tiempo de vigencia de la presente emisión se basan en criterios conservadores. Bajo este precedente, se detallan a continuación las principales premisas utilizadas:

Premisas de Proyección	Real		Proyectado			
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Estado de Resultados						
Ventas (Miles US\$)	\$65,248	\$87,841	\$92,233	\$99,150	\$106,586	\$114,580
<i>% Crecimiento</i>	-18.6%	34.6%	5.0%	7.5%	7.5%	7.5%
Costo de Ventas (Miles US\$)	\$36,747	\$54,527	\$53,472	\$57,341	\$61,501	\$65,962
<i>% Costo / Ventas</i>	56.3%	62.1%	58.0%	57.8%	57.7%	57.6%
Margen Bruto	43.7%	37.9%	42.0%	42.2%	42.3%	42.4%
Gastos Operativos (Miles US\$)	\$17,843	\$17,816	\$18,628	\$20,000	\$21,476	\$23,060
<i>% Gastos / Ventas</i>	27.3%	20.3%	20.2%	20.2%	20.1%	20.1%
EBITDA	\$21,970	\$26,296	\$27,166	\$29,204	\$31,394	\$33,748
<i>Margen Ebitda</i>	33.7%	29.9%	29.5%	29.5%	29.5%	29.5%
Resultado Neto	\$9,586	\$12,382	\$13,304	\$14,320	\$15,632	\$17,127
<i>Margen neto</i>	14.7%	14.1%	14.4%	14.4%	14.7%	14.9%
Estado de Situación Financiera						
Días de Cuentas por Cobrar - Clientes Neto	85	155	205	205	205	205
Días de Cuentas por Cobrar - Relacionadas	6	10	17	17	17	17
Días de Inventarios (Neto)	50	52	60	60	60	60
Días de Cuentas por Pagar - Proveedores	42	53	76	76	76	76
Días de Cuentas por Pagar - Relacionadas	37	15	15	15	15	15
Ciclo de conversión	93	155	189	189	189	189
Inversiones de capital	\$5,461	\$233	\$2,000	\$2,080	\$2,080	\$2,080
Stock de deuda financiera total	\$24,001	\$12,519	\$24,943	\$23,475	\$21,726	\$19,764
Resguardos Normativos y Voluntarios						
Activo Corriente / Pasivo Corriente >= 1	✓ 2.19	✓ 1.93	✓ 1.96	✓ 1.99	✓ 2.09	2.26
Activo Real / Pasivo Exigible >=1	✓ 3.33	✓ 2.91	✓ 2.70	✓ 2.66	✓ 2.70	2.82
Pasivo Financiero / Patrimonio <= 1.5	✓ 0.40	✓ 0.23	✓ 0.42	✓ 0.37	✓ 0.32	0.27
Pasivo Total / Patrimonio <= 2	✓ 0.77	✓ 0.77	✓ 0.91	✓ 0.85	✓ 0.79	0.73

- Estado de Resultados Projectado Trimestralmente para los años 2019 al 2022

SERTECPET S.A. Estado de Resultados Integral (US\$ Miles)	Proyecciones									
	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	2019 dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	2020 dic-20
Total Ventas	23,058	46,116	69,174	92,233	92,233	24,788	49,575	74,363	99,150	99,150
Crecimiento					5.0%					7.5%
Costo de Ventas	13,368	26,736	40,104	53,472	53,472	14,335	28,671	43,006	57,341	57,341
% de Ventas	58.0%	58.0%	58.0%	58.0%	58.0%	57.8%	57.8%	57.8%	57.8%	57.8%
Utilidad Bruta	9,690	19,380	29,070	38,761	38,761	10,452	20,905	31,357	41,809	41,809
Margen Bruto	42.0%	42.0%	42.0%	42.0%	42.0%	42.2%	42.2%	42.2%	42.2%	42.2%
Gastos Administrativos	4,542	9,083	13,625	18,167	18,167	4,876	9,752	14,628	19,505	19,505
% de Ventas	19.7%	19.7%	19.7%	0	19.7%	19.7%	19.7%	19.7%	19.7%	19.7%
Crecimiento					4.0%					7.4%
Gastos de Venta	115	231	346	461	461	124	248	372	496	496
% de Ventas	0.5%	0.5%	0.5%	0	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
Crecimiento				0	33.4%					7.5%
Gastos Operacionales	4,657	9,314	13,971	18,628	18,628	5,000	10,000	15,000	20,000	20,000
% de Ventas	20.2%	20.2%	20.2%	0	20.2%	20.2%	20.2%	20.2%	20.2%	20.2%
Utilidad Operacional	5,033	10,066	15,100	20,133	20,133	5,452	10,904	16,357	21,809	21,809
Margen Operacional	21.8%	21.8%	21.8%	21.8%	21.8%	22.0%	22.0%	22.0%	22.0%	22.0%
Otros Ingresos neto	627	1,254	1,881	2,507	2,507	674	1,348	2,022	2,696	2,696
Gastos Financieros Totales	273	774	1,274	1,771	1,771	476	1,053	1,575	2,042	2,042
Utilidad Antes de Impuestos	5,387	10,546	15,707	20,869	20,869	5,650	11,199	16,803	22,462	22,462
Margen Antes de Impuestos	23.4%	22.9%	22.7%	22.6%	22.6%	22.8%	22.6%	22.6%	22.7%	22.7%
Participación empleados*	-783	-1,565	-2,348	-3,130	-3,130	-842	-1,685	-2,527	-3,369	-3,369
Impuesto a la Renta	-1,109	-2,217	-3,326	-4,435	-4,435	-1,193	-2,387	-3,580	-4,773	-4,773
Utilidad Neta	3,495	6,764	10,033	13,304	13,304	3,615	7,128	10,696	14,320	14,320
Margen Neto	15.2%	14.7%	14.5%	14.4%	14.4%	14.6%	14.4%	14.4%	14.4%	14.4%

SERTECPET S.A. Estado de Resultados Integral (US\$ Miles)	Proyecciones									
	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	2021 dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	2022 dic-22
Total Ventas	26,647	53,293	79,940	106,586	106,586	28,645	57,290	85,935	114,580	114,580
Crecimiento					7.5%					7.5%
Costo de Ventas	15,375	30,751	46,126	61,501	61,501	16,490	32,981	49,471	65,962	65,962
% de Ventas	57.7%	57.7%	57.7%	57.7%	57.7%	57.6%	57.6%	57.6%	57.6%	57.6%
Utilidad Bruta	11,271	22,542	33,814	45,085	45,085	12,155	24,309	36,464	48,619	48,619
Margen Bruto	42.3%	42.3%	42.3%	42.3%	42.3%	42.4%	42.4%	42.4%	42.4%	42.4%
Gastos Administrativos	5,236	10,471	15,707	20,943	20,943	5,622	11,243	16,865	22,487	22,487
% de Ventas	19.6%	19.6%	19.6%	19.6%	19.6%	19.6%	19.6%	19.6%	19.6%	19.6%
Crecimiento					7.4%					7.4%
Gastos de Venta	133	266	400	533	533	143	286	430	573	573
% de Ventas	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
Crecimiento					7.5%					7.5%
Gastos Operacionales	5,369	10,738	16,107	21,476	21,476	5,765	11,530	17,295	23,060	23,060
% de Ventas	20.1%	20.1%	20.1%	20.1%	20.1%	20.1%	20.1%	20.1%	20.1%	20.1%
Utilidad Operacional	5,902	11,805	17,707	23,609	23,609	6,390	12,779	19,169	25,559	25,559
Margen Operacional	22.2%	22.2%	22.2%	22.2%	22.2%	22.3%	22.3%	22.3%	22.3%	22.3%
Otros Ingresos neto	724	1,449	2,173	2,898	2,898	779	1,558	2,336	3,115	3,115
Gastos Financieros Totales	419	1,007	1,530	1,986	1,986	363	911	1,393	1,808	1,808
Utilidad Antes de Impuestos	6,207	12,246	18,350	24,521	24,521	6,805	13,426	20,112	26,866	26,866
Margen Antes de impuestos	23.3%	23.0%	23.0%	23.0%	23.0%	23.8%	23.4%	23.4%	23.4%	23.4%
Participación empleados*	-920	-1,839	-2,759	-3,678	-3,678	-1,007	-2,015	-3,022	-4,030	-4,030
Impuesto a la Renta	-1,303	-2,605	-3,908	-5,211	-5,211	-1,427	-2,855	-4,282	-5,709	-5,709
Utilidad Neta	3,985	7,802	11,683	15,632	15,632	4,370	8,556	12,808	17,127	17,127
Margen Neto	15.0%	14.6%	14.6%	14.7%	14.7%	15.3%	14.9%	14.9%	14.9%	14.9%

• Flujo de Efectivo proyectado Trimestralmente para los años 2019 al 2022

SERTECPET S.A.					2019				2020	
Flujo de Efectivo del Período (US\$ Miles)	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	dic-20
Utilidad Neta	3,495	3,268	3,269	3,271	13,304	3,615	3,513	3,568	3,624	14,320
Depreciación	1,131	1,131	1,131	1,131	4,526	950	950	950	950	3,798
Provisión por Cuentas x Cobrar	26	26	26	26	105	7	7	7	7	28
Provisión por Obsolescencia	9	9	9	9	37	6	6	6	6	24
Provisión por Jubilación Patronal	9	9	9	9	38	10	10	10	10	38
Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO	4,672	4,444	4,445	4,447	18,009	4,587	4,485	4,540	4,596	18,208
USOS (-) y FUENTES (+)										
Cuentas por cobrar clientes	-3,681	-3,681	-3,681	-3,681	-14,726	-992	-992	-992	-992	-3,967
Cuentas por Cobrar a compañías relacionadas	-41	-41	-41	-41	-163	-82	-82	-82	-82	-327
Inventarios	-256	-256	-256	-256	-1,023	-167	-167	-167	-167	-669
Otras cuentas por cobrar	45	45	45	45	180	682	-251	-251	-251	-70
Otros Activos Financieros	-204	-204	-204	-204	-814	-72	-72	-72	-72	-288
Otros Activos Financieros	-169	-169	-169	-169	-676	97	-72	-72	-72	-118
Aumento o disminución en cuentas del Activo	-4,305	-4,305	-4,305	-4,305	-17,219	-533	-1,635	-1,635	-1,635	-5,439
Proveedores	-436	-436	-436	-436	-1,746	204	204	204	204	817
Cuentas por Pagar compañías relacionadas	-0	-0	-0	-0	-1	40	40	40	40	161
Otras cuentas por pagar	74	74	74	74	298	117	117	117	117	469
Anticipos recibidos	-4	-4	-4	-4	-16	15	15	15	15	60
Impuestos por pagar	11	11	11	11	45	11	11	11	11	45
Aumento o disminución en cuentas del Pasivo	-355	-355	-355	-355	-1,421	388	388	388	388	1,552
Flujo neto utilizado por actividades de operación	11	-216	-215	-213	-632	4,441	3,238	3,293	3,349	14,322
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	-500	-500	-500	-500	-2,000	-520	-520	-520	-520	-2,080
Inversiones en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujo neto originado por actividades de inversión	-500	-500	-500	-500	-2,000	-520	-520	-520	-520	-2,080
Obligaciones Financieras de Corto plazo	1,374	-1,296	39	1,066	1,183	-1,027	5,846	-2,574	-1,047	1,198
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	-79	-79	-79	-79	-316	0	0	0	0	0
I Emisión de Obligaciones	-680	-680	0	0	-1,360	0	0	0	0	0
II Emisión de Obligaciones	0	7,000	0	-1,083	5,917	0	-1,083	0	-1,583	-2,667
I Emisión de Papel Comercial	0	7,000	0	0	7,000	0	-7,000	0	0	-7,000
Revolencia Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	7,000	0	0	7,000
Movimientos Financieros	615	11,945	-40	-97	12,424	-1,027	4,763	-2,574	-2,630	-1,468
Movimientos Patrimoniales Non-Cash	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	0	-9,287	0	0	-9,287	0	-9,978	0	0	-9,978
Movimientos Patrimoniales	0	-9,287	0	0	-9,287	0	-9,978	0	0	-9,978
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	615	2,659	-40	-97	3,137	-1,027	-5,215	-2,574	-2,630	-11,446
Movimiento Neto de Caja	126	1,943	-755	-809	505	2,895	-2,497	199	199	796
Caja Inicial	10,103	10,230	12,173	11,418	10,103	10,609	13,503	11,006	11,205	10,609
Caja Final Calculada	10,230	12,173	11,418	10,609	10,609	13,503	11,006	11,205	11,404	11,404

SERTECPET S.A.					2021				2022	
Flujo de Efectivo del Período (US\$ Miles)	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	dic-22
Utilidad Neta	3,985	3,816	3,882	3,949	15,632	4,370	4,186	4,252	4,319	17,127
Depreciación	970	970	970	970	3,881	990	990	990	990	3,960
Provisión por Cuentas x Cobrar	8	8	8	8	30	8	8	8	8	33
Provisión por Obsolescencia	6	6	6	6	26	7	7	7	7	28
Provisión por Jubilación Patronal	10	10	10	10	38	10	10	10	10	39
Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO	4,979	4,810	4,876	4,942	19,607	5,385	5,201	5,267	5,334	21,186
USOS (-) y FUENTES (+)										
Cuentas por cobrar clientes	-1,066	-1,066	-1,066	-1,066	-4,265	-1,146	-1,146	-1,146	-1,146	-4,585
Cuentas por Cobrar a compañías relacionadas	-88	-88	-88	-88	-351	-94	-94	-94	-94	-377
Inventarios	-180	-180	-180	-180	-719	-193	-193	-193	-193	-771
Otras cuentas por cobrar	-19	-19	-19	-19	-75	788	-290	-290	-290	-81
Otros Activos Financieros	-77	-77	-77	-77	-310	-83	-83	-83	-83	-333
Otros Activos Financieros	22	-50	-50	-50	-126	3	-46	-46	-46	-136
Aumento o disminución en cuentas del Activo	-1,408	-1,480	-1,480	-1,480	-5,847	-725	-1,853	-1,853	-1,853	-6,283
Proveedores	220	220	220	220	878	235	235	235	235	942
Cuentas por Pagar compañías relacionadas	43	43	43	43	173	46	46	46	46	186
Otras cuentas por pagar	125	125	125	125	502	135	135	135	135	539
Anticipos recibidos	16	16	16	16	65	17	17	17	17	69
Impuestos por pagar	11	11	11	11	46	12	12	12	12	46
Aumento o disminución en cuentas del Pasivo	416	416	416	416	1,664	446	446	446	446	1,782
Flujo neto utilizado por actividades de operación	3,987	3,747	3,812	3,879	15,424	5,105	3,793	3,860	3,927	16,686
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	-520	-520	-520	-520	-2,080	-520	-520	-520	-520	-2,080
Inversiones en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujo neto originado por actividades de inversión	-520	-520	-520	-520	-2,080	-520	-520	-520	-520	-2,080
Obligaciones Financieras de Corto plazo	-2,225	14,782	-3,078	-2,062	7,417	-4,356	9,764	-3,110	-3,177	-879
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I Emisión de Obligaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II Emisión de Obligaciones	0	-1,083	0	-1,083	-2,167	0	-1,083	0	0	-1,083
I Emisión de Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revolencia Papel Comercial	0	-7,000	0	0	-7,000	0	0	0	0	0
Movimientos Financieros	-2,225	6,699	-3,078	-3,145	-1,749	-4,356	8,680	-3,110	-3,177	-1,962
Movimientos Patrimoniales Non-Cash	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	0	-10,740	0	0	-10,740	0	-11,724	0	0	-11,724
Movimientos Patrimoniales	0	-10,740	0	0	-10,740	0	-11,724	0	0	-11,724
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	-2,225	-4,041	-3,078	-3,145	-12,489	-4,356	-3,044	-3,110	-3,177	-13,686
Movimiento Neto de Caja	1,242	-814	214	214	855	230	230	230	230	919
Caja Inicial	11,404	12,646	11,832	12,046	11,404	12,259	12,489	12,719	12,949	12,259
Caja Final Calculada	12,646	11,832	12,046	12,259	12,259	12,489	12,719	12,949	13,179	13,179

- Flujo de Caja proyectado Trimestralmente para los años 2019 al 2022

SERTECPET S.A.					2019		2020			
Flujo de Caja Proyectado (US\$ Miles)	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	dic-20
Caja Inicial	10,103	10,230	12,173	11,418	10,103	10,609	13,503	11,006	11,205	10,609
INGRESOS										
Recuperación de Cartera / Ventas a Crédito	19,336	19,336	19,336	19,336	77,344	23,714	23,714	23,714	23,714	94,856
Otros Ingresos	627	627	627	627	2,507	674	674	674	674	2,696
Ajustes No Efectivos	1,176	1,176	1,176	1,176	4,705	972	972	972	972	3,889
Obligaciones Financieras de Corto plazo	1,374	0	39	1,066	2,479	0	5,846	0	0	5,846
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I Emisión de Obligaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II Emisión de Obligaciones	0	7,000	0	0	7,000	0	0	0	0	0
I Emisión de Papel Comercial	0	7,000	0	0	7,000	0	0	0	0	0
Revolencia Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	7,000	0	0	7,000
Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Ingresos	22,513	35,139	21,178	22,205	101,035	25,360	38,206	25,360	25,360	114,286
EGRESOS										
Costo de Ventas	14,049	14,049	14,049	14,049	56,197	14,247	14,247	14,247	14,247	56,986
Gasto Administrativo	4,794	4,794	4,794	4,794	19,178	4,052	5,153	5,153	5,153	19,512
Gasto de Ventas	115	115	115	115	461	124	124	124	124	496
Gasto Financiero	273	501	500	498	1,771	476	577	522	467	2,042
Impuestos y Otros Egresos	1,895	1,895	1,895	1,895	7,581	2,021	2,021	2,021	2,021	8,082
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	500	500	500	500	2,000	520	520	520	520	2,080
Obligaciones Financieras de Corto plazo	0	1,296	0	0	1,296	1,027	0	2,574	1,047	4,648
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	79	79	79	79	316	0	0	0	0	0
I Emisión de Obligaciones	680	680	0	0	1,360	0	0	0	0	0
II Emisión de Obligaciones	0	0	0	1,083	1,083	0	1,083	0	1,583	2,667
I Emisión de Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	7,000	0	0	7,000
Revolencia Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	0	9,287	0	0	9,287	0	9,978	0	0	9,978
Total Egresos	22,387	33,196	21,933	23,014	100,530	22,465	40,703	25,161	25,161	113,491
Movimiento de caja (neto)	126	1,943	-755	-809	505	2,895	-2,497	199	199	796
Caja Final	10,230	12,173	11,418	10,609	10,609	13,503	11,006	11,205	11,404	11,404

SERTECPET S.A.					2021		2022			
Flujo de Caja Proyectado (US\$ Miles)	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	dic-22
Caja Inicial	11,404	12,646	11,832	12,046	11,404	12,259	12,489	12,719	12,949	12,259
INGRESOS										
Recuperación de Cartera / Ventas a Crédito	25,493	25,493	25,493	25,493	101,970	27,405	27,405	27,405	27,405	109,618
Otros Ingresos	724	724	724	724	2,898	779	779	779	779	3,115
Ajustes No Efectivos	994	994	994	994	3,975	1,015	1,015	1,015	1,015	4,059
Obligaciones Financieras de Corto plazo	0	14,782	0	0	14,782	0	9,764	0	0	9,764
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I Emisión de Obligaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II Emisión de Obligaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I Emisión de Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revolencia Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Ingresos	27,211	41,993	27,211	27,211	123,625	29,198	38,962	29,198	29,198	126,556
EGRESOS										
Costo de Ventas	15,281	15,281	15,281	15,281	61,123	16,390	16,390	16,390	16,390	65,559
Gasto Administrativo	5,184	5,256	5,256	5,256	20,953	4,779	5,906	5,906	5,906	22,498
Gasto de Ventas	133	133	133	133	533	143	143	143	143	573
Gasto Financiero	419	588	523	456	1,986	363	548	482	414	1,808
Impuestos y Otros Egresos	2,206	2,206	2,206	2,206	8,824	2,417	2,417	2,417	2,417	9,670
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	520	520	520	520	2,080	520	520	520	520	2,080
Obligaciones Financieras de Corto plazo	2,225	0	3,078	2,062	7,365	4,356	0	3,110	3,177	10,642
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I Emisión de Obligaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II Emisión de Obligaciones	0	1,083	0	1,083	2,167	0	1,083	0	0	1,083
I Emisión de Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revolencia Papel Comercial	0	7,000	0	0	7,000	0	0	0	0	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	0	10,740	0	0	10,740	0	11,724	0	0	11,724
Total Egresos	25,969	42,807	26,997	26,997	122,770	28,968	38,732	28,968	28,968	125,636
Movimiento de caja (neto)	1,242	-814	214	214	855	230	230	230	230	919
Caja Final	12,646	11,832	12,046	12,259	12,259	12,489	12,719	12,949	13,179	13,179

- Balance General Proyectado para los años 2019 al 2022

SERTECPET S.A. Balance General (US\$ Miles)	Proyecciones			
	2019 Total	2020 Total	2021 Total	2022 Total
ACTIVOS				
Caja e Inversiones	10,609	11,404	12,259	13,179
Cuentas por Cobrar Comerciales	52,521	56,460	60,695	65,247
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	4,355	4,682	5,033	5,411
Inventarios	8,912	9,557	10,250	10,994
Otros Activos Financieros	1,568	1,686	1,812	1,948
Otras cuentas por cobrar	933	1,003	1,078	1,159
Activos Corrientes	78,898	84,792	91,128	97,937
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	25,634	23,916	22,115	20,235
Otros Activos Financieros	3,843	4,131	4,441	4,774
Inversiones en subsidiarias	4,628	4,628	4,628	4,628
Activos intangibles	38	38	38	38
Otros Activos	244	244	244	244
Activos No Corrientes	34,387	32,957	31,466	29,919
Total Activos	113,285	117,749	122,594	127,856
% Crecimiento	15.3%	3.9%	4.1%	4.3%
PASIVOS				
Pasivos Financieros Corto Plazo	15,193	15,892	15,226	13,264
Proveedores	11,289	12,105	12,984	13,925
Cuentas por Pagar Relacionadas	2,228	2,389	2,563	2,748
Otras cuentas por pagar	6,248	6,716	7,218	7,757
Anticipos recibidos	830	890	955	1,024
Impuestos por pagar	4,543	4,588	4,634	4,681
Pasivos Corrientes	40,331	42,581	43,579	43,399
% Crecimiento	21.8%	5.6%	2.3%	-0.4%
Pasivo Financiero De Largo Plazo	9,750	7,583	6,500	6,500
Jubilación Patronal y bonificación desahucio	3,812	3,850	3,888	3,927
Total Pasivos No Corrientes	13,562	11,433	10,388	10,427
% Crecimiento	28.1%	-15.7%	-9.1%	0.4%
Total Pasivos	53,892	54,014	53,967	53,826
% Crecimiento	25.8%	0.2%	-0.1%	-0.3%
PATRIMONIO				
Capital Social	22,663	22,663	22,663	22,663
Reservas	9,908	9,908	9,908	9,908
Otros Resultados Integrales (NIIF / revalorización)	2,782	2,782	2,782	2,782
Resultados Acumulados	24,039	28,381	33,273	38,676
Patrimonio	59,393	63,734	68,627	74,030
% Crecimiento	7.3%	7.3%	7.7%	7.9%
Total Pasivos + Patrimonio	113,285	117,749	122,594	127,856
% Crecimiento	15.3%	3.9%	4.1%	4.3%

d. Indicadores que deberán ser calculados, en base a los estados financieros históricos presentados para efectos del trámite

SERTECPET S.A.					
Indicadores Financieros	2016	2017	ene-18	2018	ene-19
Indicadores de Liquidez					
Caja y equivalentes	\$ 18,053	\$ 39,289	\$ 25,019	\$ 10,103	\$ 12,085
Capital de Trabajo (Miles US\$)	\$ 56,621	\$ 37,151	\$ 26,612	\$ 29,865	\$ 31,150
Razón Corriente	2.33	2.19	1.91	1.93	1.94
Prueba Ácida ((AC - INV) / PC)	2.22	2.03	1.73	1.68	1.71
Indicadores de Eficiencia					
Días de Cuentas x Cobrar	349	102	115	168	163
Días de Cuentas x Cobrar Relacionadas	7	10	10	17	17
Días de Inventarios	41	50	51	52	50
Días de Cuentas x Pagar	92	68	62	86	81
Días de Cuentas x Pagar Relacionadas	17	37	35	15	14
Indicadores de Endeudamiento					
Pasivo Total / Activo Total	0.45	0.43	0.47	0.44	0.44
Pasivo Total / Patrimonio Total	0.80	0.77	0.88	0.77	0.78
Pasivo Financiero / Patrimonio Total	0.36	0.40	0.38	0.23	0.22
Pasivo Financiero / EBITDA (*)	0.88	1.09	0.71	0.48	0.52
Pasivo Financiero CP / EBITDA (*)	0.37	0.58	0.31	0.22	0.23
Pasivo Total / EBITDA (*)	1.96	2.09	1.61	1.63	1.87
EBITDA / Pasivo Financiero (en meses)/(*)	1.14	0.92	1.42	2.10	1.92
Cobertura de Deuda (EBITDA / Pas. Total)	0.51	0.48	0.62	0.61	0.53
Capacidad de Apalancamiento (deuda financiera / EBITDA)	0.30	-0.70	-0.22	0.09	0.00
Apalancamiento Operativo (crec. EBITDA / crec. Ventas)		1.61	-0.25	0.57	-0.52
Apalancamiento Financiero (pasivo exigible / patrimonio)	0.53	0.46	0.52	0.54	0.55
Pasivo Total / Ventas (*)	0.77	0.70	0.61	0.49	0.49
Cobertura de Intereses (EBITDA*/Egresos Finan.)	11.43	10.70	15.74	18.83	25.39
Activo Total / Pasivo Total	2.25	2.31	2.14	2.29	2.29
Activo Real / Pasivo Exigible	3.40	3.86	3.63	3.27	3.24
Indicadores de Rentabilidad					
Margen Bruto (Utilidad Bruta / Ventas)	48.45%	43.68%	46.92%	37.93%	37.39%
Margen Operacional (Util Oper / Ventas)	25.18%	16.33%	27.76%	17.64%	15.21%
Margen de EBITDA (EBITDA / Ventas)	39.12%	33.67%	37.92%	29.94%	26.26%
Margen Neto (Utilidad Neta / Ventas)	18.82%	14.69%	26.63%	14.10%	12.32%
ROA (Utilidad Neta / Activo Total)	10.94%	9.05%	20.33%	12.61%	10.96%
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Total)	24.57%	19.02%	39.38%	28.80%	19.79%
ROCE (EBIT / Capital invertido)	89.10%	47.03%	86.91%	68.38%	59.74%
Número de Acciones	226,630	226,630	226,634	226,634	226,634
Utilidad Neta por Acción	\$66.58	\$42.30	\$6.95	\$54.64	\$4.03

Fuente: SERTECPET S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

e. Detalle de las contingencias en las cuales el Emisor sea garante o fiador de obligaciones de terceros, con la indicación del deudor y el tipo de vinculación, de ser el caso.

La empresa, a la fecha de realización de la presente emisión de Papel Comercial, **NO** es fiadora, garante o codeudora de ninguna operación de terceros, por lo cual no tiene ninguna contingencia en tal sentido.

f. Informe completo de la calificación de riesgos

El informe completo consta en el Anexo N°46

g. Opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

El presente pronunciamiento se encuentra inmerso dentro del informe suplementario de los años 2016 y 2017, que se presenta a continuación de los EEFF Auditados de dichos años (dentro del informe suplementario consta bajo el nombre de Anexo 5).

6 Declaración Juramentada del Representante Legal de la compañía emisora

En mi calidad de Gerente, y como tal, Representante Legal de la Compañía SERTECPET S.A., declaro bajo juramento que la información contenida en la presente Circular de Oferta Pública es fidedigna, real y completa, y que seré civil y penalmente responsable por cualquier falsedad u omisión contenida en ella, eximiendo tanto a la Autoridad como a los Estructuradores financiero y legal de cualquier responsabilidad en tal sentido.



Bernardo Traversari De Bayle
Gerente – Representante Legal
SERTECPET S.A.

7 Declaración bajo juramento otorgada ante notario público por el Representante Legal del Emisor en la que detalla los activos libres de gravámenes

Esta declaración juramentada se encuentra en el Anexo N°3

ANEXO 1:

**Estados financieros auditados con sus respectivas notas
por los años 2015, 2016 y 2017.**

SERTECPET S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2015 e Informe
de los Auditores Independientes*

SERTECPET S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2015**

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	2
Estado separado de situación financiera	3
Estado separado de resultado integral	4
Estado separado de cambios en el patrimonio	5
Estado separado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros separados	7

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
SERTECPET S.A.:

Hemos auditado los estados financieros separados que se adjuntan de SERTECPET S.A., que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados separados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros separados

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros separados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros separados están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros separados debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Opinión

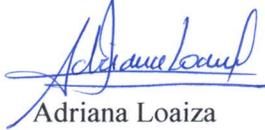
En nuestra opinión los referidos estados financieros separados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Sertecpet S.A., al 31 de diciembre del 2015, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 10, Sertecpet S.A. también prepara estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF; sin embargo, hasta la fecha de emisión de este informe, la Compañía se encuentra en proceso de emisión de dichos estados financieros consolidados. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías.

Deloitte & Touche

Quito, Abril 28, 2016
Registro No. 019



Adriana Loaiza
Socia
Licencia No. 17-641

SERTECPET S.A.

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	14,190	5,299
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	54,582	49,685
Inventarios	8	6,407	9,360
Otros activos financieros	6	116	5,778
Otros activos	7	<u>2,137</u>	<u>4,442</u>
Total activos corrientes		<u>77,432</u>	<u>74,564</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	9	33,611	32,392
Inversiones en subsidiarias	10	874	233
Otros activos financieros	6	7,802	8,121
Otros activos		511	181
Activos intangibles		<u>495</u>	<u>786</u>
Total activos no corrientes		<u>43,293</u>	<u>41,713</u>
TOTAL		<u>120,725</u>	<u>116,277</u>

Ver notas a los estados financieros separados



Bernardo Traversari
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas** **31/12/15** **31/12/14**
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Préstamos	11	6,130	12,029
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	19,734	16,332
Pasivos por impuestos corrientes	13	4,621	2,219
Obligaciones acumuladas	14	<u>10,621</u>	12,835
Total pasivos corrientes		<u>41,106</u>	<u>43,415</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	11	12,674	4,316
Pasivos por impuestos	13	609	1,974
Obligaciones por beneficios definidos	15	1,824	1,822
Pasivos por impuestos diferidos	13.4	<u>140</u>	
Total pasivos no corrientes		<u>15,247</u>	<u>8,112</u>

Total pasivos 56,353 51,527

PATRIMONIO:

Capital social	17	22,663	22,663
Reservas		6,403	4,479
Reserva por revaluación de propiedades		1,099	1,099
Utilidades acumuladas		<u>34,207</u>	<u>36,509</u>

Total patrimonio 64,372 64,750

TOTAL 120,725 116,277

Manuel Muñoz
Gerente Financiero

Damián Acosta
Contador General

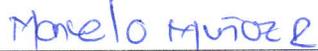
SERTECPET S.A.

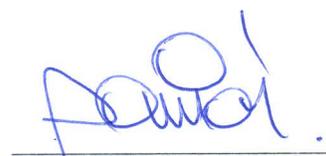
**ESTADO SEPARADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

		Año terminado	
	Notas	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS	18	98,739	141,296
COSTO DE VENTAS	19	(60,242)	(92,158)
MARGEN BRUTO		38,497	49,138
Gastos de operación y administración	19	(23,775)	(24,130)
Gastos de ventas	19	(932)	(1,043)
Costos financieros	20	(1,842)	(1,615)
Otros ingresos, neto	21	<u>3,237</u>	<u>2,814</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		15,185	25,164
Gasto por impuesto a la renta:	13.2		
Corriente		(4,836)	(5,923)
Diferido		<u>(140)</u>	<u> </u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>10,209</u>	<u>19,241</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos y otro resultado integral del año	15	<u>361</u>	<u> </u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>10,570</u>	<u>19,241</u>

Ver notas a los estados financieros separados


Bernardo Traversari
Gerente General


Manuel Muñoz
Gerente Financiero


Damián Acosta
Contador General

- 4 -

SETECPET S.A.

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	Reserva de revaluación de propiedades ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Distribuidos</u> ... Utilidades retenidas ...	<u>Reserva</u> de capital de NIIF	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	22,663	3,143	1,099	20,511	38	48,636
Utilidad del año				19,241		19,241
Transferencia		1,336		(1,336)		(3,127)
Distribución de dividendos				(3,127)		(3,127)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>22,663</u>	<u>4,479</u>	<u>1,099</u>	<u>35,289</u>	<u>38</u>	<u>64,750</u>
Utilidad del año				10,209		10,209
Transferencia		1,924		(1,924)		(10,948)
Distribución de dividendos				(10,948)		(361)
Otro resultados integral del año				361		361
Saldos al 31 de diciembre del 2015	<u>22,663</u>	<u>6,403</u>	<u>1,099</u>	<u>32,987</u>	<u>38</u>	<u>64,372</u>

Ver notas a los estados financieros separados


Bernardo Traversari
Gerente General


Manuel Muñoz
Gerente Financiero


Damían Acosta
Contador General

SERTECPET S.A.

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

	Año terminado	
Notas	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	95,203	131,804
Pagos a proveedores y a empleados	(71,110)	(115,191)
Intereses pagados	(1,637)	(1,079)
Intereses recibidos	122	758
Impuesto a la renta pagado	<u>(4,405)</u>	<u>(5,013)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>18,173</u>	<u>11,279</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Incremento (disminución) de otros activos financieros	1,977	(1,393)
Inversiones en asociadas		(4)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(6,122)	(5,878)
Precio de venta propiedad planta y equipo	26	
Adquisición de activos intangibles	<u>(38)</u>	<u>(826)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(4,157)</u>	<u>(8,101)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de préstamos	8,359	14,300
Pago de préstamos	(6,540)	(9,290)
Dividendos pagados a los accionistas	<u>(10,948)</u>	<u>(3,380)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(9,129)</u>	<u>1,630</u>

(Continúa)

SERTECPET S.A.

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Continuación...)**

		Año terminado	
	<u>Notas</u>	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		4,887	4,808
Saldos al comienzo del año		<u>9,303</u>	<u>4,495</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	<u>14,190</u>	<u>9,303</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:			
Compensación de saldos con Sertecpet E&P e inversión en subsidiaria	10,11	<u>640</u>	<u>146</u>

Ver notas a los estados financieros separados



Bernardo Traversari
Gerente General



Manuel Muñoz
Gerente Financiero



Damián Acosta
Contador General

- 7 -

SERTECPET S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

1. INFORMACIÓN GENERAL

SERTECPET S.A. es una compañía ecuatoriana establecida en 1990 que tiene por objeto la realización de toda clase de actividades relacionadas con la industria y sector energético. Entre las principales actividades realizadas por la Compañía se encuentran: el levantamiento artificial hidráulico y eléctrico, el servicio de ingeniería conceptual básica, el diseño y construcción de facilidades on-shore y off-shore además de la administración, optimización y operación de campos petroleros.

Durante los años 2014 y 2015, los principales clientes de la Compañía son Petroamazonas EP, Pardaliservices S.A y Operaciones Río Napo CEM.

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía tiene inversiones en las siguientes subsidiarias:

<u>Nombre de la subsidiaria</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de constitución</u>
Sertecpet E&P	Explotación de crudo	España
Oil & Gas Santa Elena S.L.U.	Servicios Petroleros	España

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el personal total de la Compañía alcanza a 696 y 1,397 empleados respectivamente.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

Situación actual - Durante el año 2015, el precio WTI del barril de crudo utilizado como referencia para el crudo ecuatoriano disminuyó constantemente situándose en un precio promedio en Diciembre 2015 de US\$37.19, por lo que la Compañía realizó un proceso de reestructuración financiero, operativo y administrativo tendiente a salvaguardar los recursos de la empresa ante un entorno que pudiera presentarse adverso durante el año 2016.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros separados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).
- 2.2 Moneda funcional** - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.
- 2.3 Bases de preparación** - Los estados financieros separados han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo

histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y/o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo

Los importes de las notas a los estados financieros separados están expresados en miles de U.S. dólares, excepto cuando se especifique lo contrario.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados.

- 2.4 Inversiones en subsidiarias** - Son aquellas entidades sobre las que la Compañía tiene el control. La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 *Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas*.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

- 2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo** - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

- 2.6 Inventarios** - Son presentados al costo de adquisición y producción o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción, prestación de servicios o venta.

2.7 *Propiedades, planta y equipo*

2.7.1 *Medición en el momento del reconocimiento* - Se reconoce como propiedad, planta y equipo aquellos activos que se utilizan en la administración, producción y prestación de servicios y su vida útil sea superior a un año. La Compañía capitaliza los bienes con costo superior a mil dólares y los equipos electrónicos con costo superior a quinientos dólares.

Las partidas de propiedad, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de la propiedad, planta y equipo comprende los desembolsos realizados por concepto de la adquisición, deduciendo cualquier tipo de descuento e incluyen todos los costos necesarios para dejar al activo en las condiciones necesarias para ser utilizados.

Adicionalmente, se consideran como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

En el caso de construcción de propiedades, planta y equipo, se consideran los costos de mano de obra, materiales, honorarios a técnicos y todos los costos directamente relacionados a la construcción del bien.

2.7.2 *Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo* - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo (excepto terrenos) son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.7.3 *Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación* - Después del reconocimiento inicial, los terrenos son presentados a sus valores revaluados y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan periódicamente cuando existen indicios de cambio significativo de valor.

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos es registrada en resultados.

El saldo de revaluación de terrenos incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

2.7.4 *Método de depreciación y vidas útiles* - El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20
Vehículos	5
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Maquinaria	10

2.7.5 Baja o venta de propiedades, planta y equipo - Una partida de propiedades, planta y equipo puede darse de baja por diferentes circunstancias: venta, obsolescencia o desuso, daño irreparable, sustitución por mejora, siniestro, hurto o caso fortuito. La utilidad o pérdida ocasionada en la baja por retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo se incluye en el resultado del período.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.8 Activos intangibles

2.8.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Los activos intangibles que la Compañía ha registrado comprenden software y licencias.

2.8.2 Método de amortización y vidas útiles - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto en cualquier cambio en el estimado registro sobre una base prospectiva.

Se estima que el valor residual de los activos intangibles de la Compañía (software y licencias), son igual a cero y se amortizan en tres años.

2.8.3 Baja de activos intangibles - Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición.

2.9 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro de valor. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

- 2.10 Costos por préstamos** - Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

- 2.11 Impuestos** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.11.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.11.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.11.3 Impuestos corrientes y diferidos - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

- 2.12 Provisiones** - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que

desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.13 Beneficios a empleados

2.13.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por las obligaciones de beneficios definidos.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales, en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.13.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.14 Reconocimiento de ingresos - Se calculan al valor razonable, de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía, pueda otorgar.

2.14.1 Venta de bienes - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, esto implica que la entidad ya no controla, no administra, ni retiene el bien; el importe de los ingresos y los costos incurridos o por incurrir en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.14.2 Prestación de servicios - Los ingresos derivados de la prestación del servicio se reconocen en base a su grado de realización. Los ingresos de actividades ordinarias se reconocen en el período en el cual tiene lugar la prestación del servicio.

2.14.3 Ingresos por intereses - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que iguala los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

2.15 Costo y gastos - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

2.16 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados

2.17 Instrumentos financieros - Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial.

2.18 Activos financieros - Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: inversiones mantenidas hasta el vencimiento y préstamos y partidas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

2.18.1 Método de la tasa de interés efectiva - El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva para los instrumentos de deuda distintos a los activos financieros clasificados al valor razonable con cambio en los resultados.

2.18.2 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento - Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que la Compañía tiene la intención afirmativa y capacidad de mantener hasta el vencimiento. Luego del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

2.18.3 Préstamos y cuentas por cobrar - Los préstamos y las partidas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos y partidas por cobrar (incluyendo las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar) son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resulte inmaterial.

2.18.4 Deterioro de valor de activos financieros - Los activos financieros, son probados por deterioro al final de cada período sobre el que se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados. La evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

- Dificultades financieras significativa del emisor o del obligado; o
- Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas comerciales por cobrar, la evidencia objetiva de que este activo podría estar deteriorado podría incluir la experiencia pasada de la Compañía con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio de 90 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados del período.

2.18.5 Baja en cuenta de los activos financieros - La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los

flujos de efectivo del activo financiero o cuando transfiere de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

2.19 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.19.1 Otros pasivos financieros - Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un periodo más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

2.19.2 Baja en cuentas de un pasivo financiero - La Compañía dará de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

2.20 Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que son mandatoriamente efectivas en el año actual - Las modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y que son mandatoriamente efectivas a partir del 1 de enero del 2015 o posteriormente, no han tenido un efecto significativo.

2.21 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de períodos que inicien en o después de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 1	Iniciativas de revelación	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 27	Método de participación en los estados financieros separados	Enero 1, 2016
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 2014	Enero 1, 2016

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a “valor razonable con cambios en otro resultado integral”, para ciertos instrumentos deudores simples.

Requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables

posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.

- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.
- Respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 establece un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, contrario al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIC 39. El modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no es necesario que ocurra un evento antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.
- La NIIF 9 mantiene los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura, que en la actualidad se establecen en la NIC 39. De conformidad con la NIIF 9, los tipos de transacciones elegibles para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, específicamente, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de partidas no financieras elegibles para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. También se añadieron requerimientos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros separados adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con los clientes

En mayo del 2014 se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que deben utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso que representa la transferencia de bienes o servicios establecidos contractualmente a los clientes, en

un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.

Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 3: determinar el precio de la transacción.

Paso 4: distribuir el precio de la transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) se satisfaga una obligación de ejecución, es decir, cuando el “control” de los bienes y servicios relacionados con una obligación de ejecución particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La Administración de la Compañía no ha determinado el posible impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos y sus revelaciones, por la aplicación de la NIIF 15.

Modificaciones a la NIC 1 Iniciativa de Revelación

Las modificaciones a la NIC 1 proporcionan algunas guías sobre cómo aplicar el concepto de materialidad en la práctica. Las modificaciones a la NIC 1 se aplican para períodos que inicien en o después del 1 de enero del 2016. La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto significativo en los estados financieros separados.

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38 Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las modificaciones a la NIC 16 prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación para partidas de propiedad, planta y equipo basado en el ingreso. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen la presunción rebatible de que el ingreso no es una base apropiada para la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser rebatida en las siguientes dos circunstancias:

- Cuando el activo intangible es expresado como medida de ingreso; o,
- Cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del activo intangible se encuentran estrechamente relacionados.

Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, la Compañía usa el método de línea recta para la depreciación y amortización de propiedades, planta y equipo y activo intangibles, respectivamente. La Administración de la Compañía considera que el método de línea recta es el más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, por lo tanto, la Administración de la Compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 tengan un impacto material en los estados financieros separados de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 27: Método de participación en los estados financieros separados

Las modificaciones a la NIC 27 permiten que en los estados financieros separados, se registren las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, usando el método de participación. Anteriormente sólo se permitía el método del costo o de acuerdo con la norma de instrumentos financieros. Adicionalmente, aclara que estados financieros separados, son aquellos presentados en adición a los estados financieros consolidados o en adición a los estados financieros de un inversionista que no tiene subsidiarias pero que tiene inversiones en asociadas o negocios conjuntos, para las cuales las inversiones se registran usando el método de participación.

La administración aún no ha definido si registrará sus inversiones en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos, usando el método de participación en los estados financieros separados; por lo tanto, no es factible determinar los impactos futuros en los estados financieros.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014 incluyen algunos cambios a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación:

- Las modificaciones a la NIIF 5 aclaran que cuando la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos) de mantenido para la venta a mantenido para su distribución a los propietarios (o viceversa), tal cambio se considera como una continuación del plan original de la disposición y por lo tanto, no son aplicables los requerimientos establecidos en la NIIF 5 en relación con el cambio de plan de venta. Las enmiendas también aclaran las guías aplicables cuando se interrumpe la contabilidad de activos mantenidos para su distribución.
- Las modificaciones a la NIIF 7 proporcionan una guía adicional para aclarar si un contrato financiero de servicio corresponde a participación continua en la transferencia de un activo transferido, a efectos de la información a revelar de dicho activo.
- Las modificaciones de la NIC 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe determinarse con referencia a la de los rendimientos de mercado sobre sobre bonos corporativos de alta calidad al final del período de reporte. La evaluación de la profundidad de un mercado para bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las monedas para las que no existe un mercado profundo de tales bonos corporativos de alta calidad, se deben utilizar los rendimientos de mercado de bonos del gobierno denominados en esa moneda a la fecha de reporte.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto significativo en los estados financieros separados.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros separados en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros separados. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

3.2 Provisión para cuentas dudosas - La estimación para cuentas de dudosa cobranza es determinada por la Administración de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos.

3.3 Provisión para obsolescencia - La estimación por obsolescencia para inventarios es determinada como resultado de un estudio efectuado por la Administración que considera un análisis de movimiento de inventario por ítem e identificación de inventario en mal estado mediante tomas físicas aleatorias realizadas durante el período.

3.4 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la Administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se esperan a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

3.5 Tasa de descuento utilizada para determinar el valor en libros de la obligación por beneficios definidos de la Compañía - Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período de referencia a los bonos del gobierno. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se derive la curva de rendimiento.

3.6 Tasa de descuento utilizada para determinar el costo amortizado de los activos financieros de la Compañía - Los otros activos financieros se descuentan a la tasa del 4.58%, que es la tasa establecida por referencia a un promedio de tasas pasivas referenciales de las inversiones en certificados de depósitos que la Compañía mantuvo durante el año.

3.7 **Estimación de vidas útiles de propiedad, planta y equipo** - La estimación de las vidas útiles se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.7.4.

3.8 **Valor razonable de terrenos** - La estimación del valor razonable de los terrenos se efectúa de acuerdo a lo mencionado en la Nota 9.1.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Efectivo	13	18
Bancos	14,177	5,281
Inversiones temporales (Ver Nota 6)	<u> </u>	<u>4,004</u>
Total	<u>14,190</u>	<u>9,303</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
<i>Cientes locales:</i>		
Deudores por contratos	29,113	12,859
Provisión de ingresos	22,517	23,464
Cientes del exterior	1,594	88
Compañías relacionadas (Nota 22)	1,917	13,788
Provisión para cuentas dudosas	<u>(858)</u>	<u>(708)</u>
Subtotal	54,283	49,491
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Empleados	207	125
Otros	<u>92</u>	<u>69</u>
Total	<u>54,582</u>	<u>49,685</u>

Deudores por contratos - Corresponde a servicios prestados y venta de bienes facturados conforme los contratos de prestación de servicios suscritos con las empresas petroleras (Ver Nota 23).

Provisión de ingresos - Corresponde a servicios prestados y venta de bienes que se encuentran pendientes de aprobación por parte de los clientes.

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar se extienden a más de 30 días contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas facturas.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
121 - 240 días	7,613	73
241 - 360 días	<u>1,960</u>	<u>230</u>
Total	<u>9,573</u>	<u>303</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>187</u>	<u>128</u>

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>12/31/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al comienzo del año	708	318
Provisión del año	312	390
Castigos	<u>(162)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>858</u>	<u>708</u>

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos a partes relacionadas (1)	7,918	9,895
Inversiones temporales	—	<u>4,004</u>
Total	<u>7,918</u>	<u>13,899</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	116	5,778
No corriente	<u>7,802</u>	<u>8,121</u>
Total	<u>7,918</u>	<u>13,899</u>

(1) Corresponde principalmente a préstamos otorgados a compañías relacionadas con vencimientos hasta julio 2018, con una tasa de interés de 5.25% anual. Ninguno de estos préstamos se encuentra vencido o deteriorado (Ver Nota 22).

7. OTROS ACTIVOS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Fondo de garantía (1)	1,984	2,499
Anticipos entregados a proveedores	337	1,763
Seguros	<u>327</u>	<u>361</u>
Total	<u>2,648</u>	<u>4,623</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	2,137	4,442
No corriente	<u>511</u>	<u>181</u>
Total	<u>2,648</u>	<u>4,623</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015, corresponde a retenciones efectuadas principalmente por Petroamazonas EP (Al 31 de diciembre del 2014, incluye retenciones efectuadas por Operaciones Río Napo CEM y Petroamazonas EP) equivalente al 5% del valor facturado por la Compañía. Los fondos de garantía serán recuperados cuando el contrato con el cliente finalice.

8. INVENTARIOS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Productos terminados	4,473	6,320
Materiales y repuestos	1,206	2,051
Materia prima	710	590
Importaciones en tránsito	18	532
Provisión para obsolescencia	—	<u>(133)</u>
Total	<u>6,407</u>	<u>9,360</u>

Durante los años 2015 y 2014, el valor de los inventarios reconocidos como costos fueron de US\$24.9 millones y US\$24.5 millones respectivamente (Ver Nota 19).

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Costo o revaluación	51,708	45,918
Depreciación acumulada	<u>(18,097)</u>	<u>(13,526)</u>
Total	<u>33,611</u>	<u>32,392</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	2,478	2,478
Edificios	5,573	3,798
Maquinarias y equipos	22,966	21,658
Vehículos	1,086	1,799
Muebles y equipos de oficina	530	564
Equipos de computación	276	379
Obras en proceso	<u>702</u>	<u>1,716</u>
Total	<u>33,611</u>	<u>32,392</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

ESPACIO EN BLANCO

	<u>Terrenos revaluados</u>	<u>Edificios al costo</u>	<u>Maquinarias y equipos al costo</u>	<u>Vehículos al costo</u>	<u>Muebles y equipos de oficina al costo</u>	<u>Equipos de computación al costo</u>	<u>Obras en proceso</u>	<u>Total</u>
<i><u>Costo o revaluación:</u></i>								
Saldos al 31 de diciembre del 2013	2,318	5,120	27,843	3,232	896	837		40,246
Adquisiciones	105		322	301	100		5,812	6,640
Baja			(176)					(176)
Reclasificaciones a activos intangibles							(762)	(762)
Ajustes						(30)		(30)
Reclasificaciones	<u>55</u>	<u>—</u>	<u>2,528</u>	<u>391</u>	<u>58</u>	<u>302</u>	<u>(3,334)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2014	2,478	5,120	30,517	3,924	1,054	1,109	1,716	45,918
Adquisiciones		88	3,950		76	265	1,743	6,122
Bajas y ventas				(238)		(94)		(332)
Reclasificaciones	<u>—</u>	<u>2,004</u>	<u>753</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(2,757)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2015	<u>2,478</u>	<u>7,212</u>	<u>35,220</u>	<u>3,686</u>	<u>1,130</u>	<u>1,280</u>	<u>702</u>	<u>51,708</u>
<i><u>Depreciación acumulada:</u></i>								
Saldos al 31 de diciembre del 2013		(1,060)	(5,845)	(1,429)	(388)	(440)		(9,162)
Gasto por depreciación		(262)	(3,048)	(705)	(115)	(290)		(4,420)
Reclasificaciones			(22)	9	13			
Baja	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>56</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>56</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2014		(1,322)	(8,859)	(2,125)	(490)	(730)		(13,526)
Gasto por depreciación		(317)	(3,395)	(681)	(110)	(313)		(4,816)
Bajas y ventas	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>206</u>	<u>—</u>	<u>39</u>	<u>—</u>	<u>245</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2015	<u>—</u>	<u>(1,639)</u>	<u>(12,254)</u>	<u>(2,600)</u>	<u>(600)</u>	<u>(1,004)</u>	<u>—</u>	<u>(18,097)</u>
Saldos netos al 31 de diciembre del 2015	<u>2,478</u>	<u>5,573</u>	<u>22,966</u>	<u>1,086</u>	<u>530</u>	<u>276</u>	<u>702</u>	<u>33,611</u>

9.1 Terrenos registrados al valor razonable - El valor razonable de los terrenos fue determinado por un perito independiente en base a los precios de bienes inmuebles que se han y se están comercializando, tomando en cuenta los aspectos de oferta y demanda al interior del mercado inmobiliario. La fecha de vigencia del avalúo es el 25 de marzo del 2014; sin embargo, la Administración de la Compañía considera que los valores revaluados determinados en los terrenos a esa fecha no tendrían un cambio significativo.

9.2 Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las propiedades, planta y equipo con un saldo en libros de US\$27 millones (US\$26 millones para el año 2014) han sido pignoradas para garantizar los préstamos de la Compañía (Ver Nota 11).

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
			(Porcentaje de participación)	
Sertecpet E&P (1)	100%	100%	870	229
Oil & Gas Santa Elena S.L.U. (2)	100%	100%	<u>4</u>	<u>4</u>
Total			<u>874</u>	<u>233</u>

- (1) En el mes de diciembre del 2015, la Compañía realizó un aumento de capital en la compañía Sertecpet E&P por US\$640 mil (US\$146 mil para el año 2014); el referido aumento de capital se realizó mediante una compensación de saldos entre la Compañía Sertecpet E&P y Sertecpet Colombia (Ver Notas 11 y 22).
- (2) Corresponde a inversiones realizadas por la Compañía en la Empresa Oil & Gas Santa Elena S.L.U., la cual fue constituida en España, con el objeto de realizar actividades de adquisición, tenencia, administración y gestión de valores representativos de los fondos propios de entidades no residentes en el territorio español, así como la colocación de los recursos financieros derivados de dichas actividades.

La Compañía mantiene control total y participación accionaria en Sertecpet E&P y en Oil & Gas Santa Elena S.L.U.. Los estados financieros de Sertecpet S.A., por el año terminado al 31 de diciembre del 2015 y 2014, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Sertecpet S.A. presenta estados financieros separados.

11. PRÉSTAMOS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Garantizados al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios (1) y subtotal	18,164	16,345
<i>No garantizados al costo amortizado:</i>		
Préstamo con compañía relacionada (2) y subtotal	<u>640</u>	<u>—</u>
Total	<u>18,804</u>	<u>16,345</u>

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	6,130	12,029
No corriente	<u>12,674</u>	<u>4,316</u>
Total	<u>18,804</u>	<u>16,345</u>

- (1) Corresponde a préstamos con instituciones financieras locales, con vencimientos hasta febrero del 2025 (abril del 2021 para el año 2014), a una tasa de interés efectiva promedio anual del 8.83% (7.79% para el año 2014). Estos préstamos están garantizados con prendas e hipotecas sobre maquinarias y equipos, terrenos y edificaciones de propiedad de la Compañía. El valor de las referidas garantías al 31 de diciembre del 2015 asciende a US\$27 millones (US\$26 millones para el año 2014).
- (2) El 31 de julio del 2015, se firmó un contrato de novación de préstamo de Sertecpet E&P, a través del cual, la Compañía asume la deuda que Sertecpet E&P mantenía con Sertecpet de Colombia S.A., a cambio de un incremento de acciones de la Compañía en su subsidiaria (Sertecpet E&P). El referido préstamo vence el 16 de marzo del 2016 (Ver Nota 22).

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	16,049	13,858
Proveedores del exterior	1,170	923
Compañías relacionadas (Nota 22)	<u>1,249</u>	<u>733</u>
Subtotal	18,468	15,514
Otras cuentas por pagar	<u>1,266</u>	<u>818</u>
Total	<u>19,734</u>	<u>16,332</u>

13. IMPUESTOS

13.1 Pasivos por impuestos:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Pasivos por impuestos:</i>		
Impuesto a la renta por pagar (1)	3,779	3,348
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	938	536
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	503	309
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD por pagar	<u>10</u>	<u>—</u>
Total	<u>5,230</u>	<u>4,193</u>

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	4,621	2,219
No corriente	<u>609</u>	<u>1,974</u>
Total	<u>5,230</u>	<u>4,193</u>

(1) La Compañía solicitó ante el Servicio de Rentas Internas - SRI, facilidades de pago del impuesto a la renta generado durante el año 2014. La Autoridad Tributaria, aprobó la facilidad de pago solicitando un pago inicial por US\$645 mil y el saldo pendiente por US\$2.7 millones a 24 meses a partir de abril del 2015, a una tasa de interés nominal anual del 10.2%.

13.2 Conciliación tributaria contable del impuesto a la renta - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Ecuador:</i>		
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	15,185	25,164
Ingresos exentos	(4,085)	(4,949)
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	2,875	4,399
Participación a trabajadores provenientes de ingresos exentos	181	83
Gastos no deducibles	2,922	2,227
Deducciones especiales	<u>(114)</u>	<u> </u>
Utilidad gravable	<u>16,964</u>	<u>26,924</u>
Impuesto a la renta causado en Ecuador (1)	<u>3,732</u>	<u>5,923</u>
<i>México:</i>		
Impuesto a la renta causado en México (2)	<u>856</u>	<u> </u>
<i>Perú:</i>		
Impuesto a la renta causado en Perú (2)	<u>220</u>	<u> </u>
<i>Colombia:</i>		
Impuesto a la renta causado en Colombia (2)	<u>28</u>	<u> </u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>4,836</u>	<u>5,923</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sujetas a capitalización.

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Para el año 2015, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$1.2 millones (US\$956 mil para el año 2014); sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$3.7 millones (US\$5.9 millones para el año 2014). Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$3.7 millones equivalente al impuesto a la renta causado (US\$5.9 millones para el año 2014).

- (2) Constituye el impuesto pagado en dichos países por servicios prestados. La tarifa de impuesto a la renta vigente y retenida en México es del 33%, en Colombia es del 10% y en Perú es del 15%.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2011 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2012 al 2015.

13.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al comienzo del año	3,348	2,438
Provisión del año	4,836	5,923
Pagos efectuados	<u>(4,405)</u>	<u>(5,013)</u>
Saldos al fin del año	<u>3,779</u>	<u>3,348</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	3,170	1,374
No corriente	<u>609</u>	<u>1,974</u>
Total	<u>3,779</u>	<u>3,348</u>

Pagos efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente, impuesto a la salida de divisas y saldo inicial.

13.4 Saldos del impuesto diferido

	<u>Saldos al comienzo del año</u>	Reconocido en <u>los resultados</u>	<u>Saldos al fin del año</u>
Año 2015			
Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:			
Cuentas por cobrar costo amortizado		18	18
Valor neto de realización		17	17
Contratos de construcción	<u> </u>	<u>(175)</u>	<u>(175)</u>
Total	<u> </u>	<u>(140)</u>	<u>(140)</u>

13.5 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	<u>15,185</u>	<u>25,164</u>
Gasto de impuesto a la renta	3,341	5,536
Ingresos exentos	(899)	(1,089)
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	633	968
Participación a trabajadores provenientes de ingresos exentos	40	18
Gastos no deducibles	782	490
Deducciones especiales	<u>(25)</u>	<u> </u>
Impuesto a la renta cargado a resultados en Ecuador	<u>3,872</u>	<u>5,923</u>
Tasa efectiva de impuestos	<u>25.50%</u>	<u>23.54%</u>

13.6 Precios de transferencia - De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$15 millones, están obligados a presentar el estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. El importe acumulado de las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2015 y 2014, no supera el valor mencionado.

14. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Participación a trabajadores	2,485	4,441
Anticipos recibidos	6,708	6,117
Beneficios sociales	<u>1,428</u>	<u>2,277</u>
Total	<u>10,621</u>	<u>12,835</u>

14.1 Participación a trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al comienzo del año	4,441	3,124
Provisión del año	2,485	4,441
Pagos efectuados	<u>(4,441)</u>	<u>(3,124)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,485</u>	<u>4,441</u>

14.2 Anticipos recibidos:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Petroamazonas EP	1,793	1,673
Consorcio Pardaliservices	673	4,444
Construcciones y Prestaciones Petroleras S.A.	1,289	
Amerisur Exploración Colombia	<u>2,953</u>	—
Total	<u>6,708</u>	<u>6,117</u>

15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Jubilación patronal	1,325	1,397
Bonificación por desahucio	<u>499</u>	<u>425</u>
Total	<u>1,824</u>	<u>1,822</u>

15.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al comienzo del año	1,397	1,084
Costo del servicio	172	361
Costo por interés	91	58
Ganancias actuariales	<u>(335)</u>	<u>(106)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,325</u>	<u>1,397</u>

15.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al comienzo del año	425	882
Costo del servicio	340	114
Costo por interés	25	15
Ganancias actuariales	(26)	(537)
Beneficios pagados	<u>(265)</u>	<u>(49)</u>
Saldos al fin del año	<u>499</u>	<u>425</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 por actuarios independientes. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan en otro resultado integral.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento y la tasa de incremento salarial esperado. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Si la tasa de descuento varía en 0.5% (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos, disminuiría por US\$196 mil (aumentaría por US\$225 mil).

Si los incrementos salariales esperadas (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en U\$231 mil (disminuiría por US\$203 mil).

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados a elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	6.31	6.54
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	3.00

Los importes reconocidos en el estado de resultado integral respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Costo del servicio	512	475
Costo por intereses	116	73
Ganancias actuariales	<u>(361)</u>	<u>(643)</u>
Total	<u>267</u>	<u>(95)</u>

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

16.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia de Finanzas Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

16.1.1 Riesgo de tasa de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con entidades que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo. La Compañía utiliza otra información financiera disponible y sus propios registros comerciales para calificar a sus principales clientes.

La exposición de la Compañía y las calificaciones de crédito de sus contrapartes son continuamente monitoreadas y el valor total de las transacciones concluidas es distribuido entre las contrapartes aprobadas. La exposición de crédito es controlada por los límites de la contraparte que son revisados y aprobados anualmente por la Compañía.

El riesgo de crédito sobre los fondos líquidos e instrumentos financieros es limitado debido a que las contrapartes son entidades financieras con altas calificaciones de crédito asignadas por agencias calificadoras de crédito.

Los saldos por cobrar son monitoreados permanentemente y como resultado la exposición al riesgo crediticio no es significativa.

16.1.2 Riesgo de liquidez - La Compañía monitorea su riesgo de liquidez usando una herramienta de planificación de liquidez recurrente. Esta herramienta considera el vencimiento de los activos financieros así como el vencimiento de los pasivos financieros a corto plazo.

La Compañía monitorea continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

16.1.3 Riesgo de capital - La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando los ratios establecidos por la Gerencia, entre otras medidas.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital son: salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y, mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

16.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Efectivo y bancos (Nota 4)	14,190	5,299
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	54,582	49,685
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>7,918</u>	<u>13,899</u>
Total	<u>76,690</u>	<u>68,883</u>
<i>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos (Nota 11)	18,804	16,345
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 12)	<u>19,734</u>	<u>16,332</u>
Total	<u>38,538</u>	<u>32,677</u>

16.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - La Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

17. PATRIMONIO

17.1 Capital social - El capital social consiste de 22,663,418 acciones ordinarias a valor nominal unitario de US\$1.00, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

17.2 Reserva legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

17.3 Utilidades acumuladas - Un resumen de las utilidades acumuladas es como sigue:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Utilidades retenidas - distribuibles	32,987	35,289
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	1,182	1,182
Reserva según PCGA anteriores - reserva de capital	<u>38</u>	<u>38</u>
Total	<u>34,207</u>	<u>36,509</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

Reservas según PCGA anteriores - El saldo acreedor de la reserva de capital según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

17.4 Dividendos - Durante el año 2015, la Compañía distribuyó un dividendo de US\$10.9 millones (US\$3.1 millones para el año 2014) a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

18. INGRESOS

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Ingresos provenientes de la venta de bienes	9,323	11,959
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	37,662	40,820
Ingresos por servicios de construcción	29,468	61,595
Ingresos por renta de equipos	<u>22,286</u>	<u>26,922</u>
Total	<u>98,739</u>	<u>141,296</u>

19. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Costo de ventas	60,242	92,158
Gastos de operación y administración	23,775	24,130
Gastos de ventas	<u>932</u>	<u>1,043</u>
Total	<u>84,949</u>	<u>117,331</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Consumo de materias primas y consumibles	24,930	24,478
Gastos por beneficios a empleados	32,628	42,696
Otros gastos de personal	3,831	10,643
Gastos de alquiler y arriendo	1,368	10,621
Gastos de depreciación y amortización	5,152	4,649
Mantenimiento y reparaciones	5,645	8,299
Honorarios y servicios	3,671	4,755
Costos de distribución	945	3,177
Gastos de viaje, movilización y transporte	1,374	1,639
Seguros	1,182	1,569
Impuestos y contribuciones	678	455
Otros gastos	<u>3,545</u>	<u>4,350</u>
Total	<u>84,949</u>	<u>117,331</u>

Gastos por beneficios a los empleados:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Sueldos y salarios	21,193	29,056
Participación a trabajadores	2,485	4,441
Beneficios sociales	6,347	5,661
Aportes al IESS	<u>2,603</u>	<u>3,538</u>
Total	<u>32,628</u>	<u>42,696</u>

Gasto depreciación y amortización:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Depreciación de propiedades, planta y equipo	4,816	4,420
Amortización de activos intangibles	<u>336</u>	<u>229</u>
Total	<u>5,152</u>	<u>4,649</u>

20. COSTOS FINANCIEROS

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Intereses bancarios	1,637	1,079
Comisiones y gastos bancarios	204	69
Gastos financieros no bancarios	<u>1</u>	<u>467</u>
Total	<u>1,842</u>	<u>1,615</u>

21. OTROS INGRESOS

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Intereses ganados	20	747
Descuentos por pronto pago	1,684	560
Otros ingresos	<u>1,533</u>	<u>1,507</u>
Total	<u>3,237</u>	<u>2,814</u>

22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

22.1 Transacciones comerciales - Durante los años 2015 y 2014, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas.

	Venta de bienes y servicios		Compra de bienes y servicios	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Bullsupply C.A.			1,154	
Project & Business S.A.			414	787
Sertecpet de Colombia S.A.	528	1,659	84	203
Sertecpet S.A. Perú	187	1,746	401	
Sertecpet de México S.A. de C.V.	1,236	3,672	3	27
Sertecpet E&P S.L. (España)	<u>45</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>26</u>
Total	<u>1,996</u>	<u>7,077</u>	<u>2,056</u>	<u>1,043</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Bullsuply C.A.			473	252
Sertecpet de Colombia S.A.	397	874	312	377
Sertecpet S.A. Perú	960	1,848	437	65
Sertecpet de México S.A. de C.V.	384	10,970	27	39
Sertecpet St. Elena Ogse	60	40		
Sertecpet E&P S.L. (España)	113	53		
Sertecpet de Brasil	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Total	<u>1,917</u>	<u>13,788</u>	<u>1,249</u>	<u>733</u>

22.2 Préstamos:

	A partes relacionadas		De partes relacionadas	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Pardaliservices S.A.	7,802	7,425		
Sertecpet de Colombia S.A.			640	
Sertecpet S.A. Perú		422		
Sertecpet de México S.A. de C.V.	<u>116</u>	<u>2,048</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Total	<u>7,918</u>	<u>9,895</u>	<u>640</u>	<u>—</u>

23. COMPROMISOS

Con clientes:

<u>Nº</u>	<u>Tipo de contrato, acuerdo, convenio o documento</u>	<u>Cliente</u>	<u>Fecha de convenio</u>	<u>Fecha de vigencia</u>
1	Servicios de bombeo hidráulico y herramientas de fondo.	Andes Petroleum Ecuador LTD/ Consorcio Petrolero Bloque 17	01/08/2014	31/07/2017
2	C0-301-PAM-EP-2014	Petroamazonas E.P.	01/04/2014	1/04/2017

Con proveedores:

<u>Nº</u>	<u>Tipo de contrato, acuerdo, convenio o documento</u>	<u>Proveedor</u>	<u>Fecha de convenio</u>	<u>Fecha de vigencia</u>
2	Convenio de aplicación de lista de precios de servicio de arriendo de excavadoras y retroexcavadoras	Jaime Oswaldo Vega Salazar	16/08/2015	16/08/2016
3	Contrato de aplicación de lista de precios para la prestación de servicios de transporte y alquiler de camionetas y busetas.	Compañía Mega Cordero Morán Services S.A.	01/02/2015	31/01/2017
4	Contrato de prestación de servicios por seguridad y vigilancia armada.	España - Ponce.	05/01/2015	01/05/2016

24. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros separados (abril 28 del 2016) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros separados adjuntos.

25. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en abril 28 del 2016 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia, los estados financieros serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.

SERTECPET S. A.

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2016

Con el Informe de los Auditores Independientes

SERTECPET S. A.

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2016

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado Separado de Situación Financiera

Estado Separado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Separados



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador, N35-40
y Portugal, Edif. Athos, pisos 2 y 3
Quito - Ecuador

Teléfonos: (593-2) 245 0356
(593-2) 244 4228
(593-2) 244 4225

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas de
Sertecpet S. A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Sertecpet S. A. ("la Compañía"), que incluyen el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, y los estados separados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros separados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera separada de Sertecpet S. A. al 31 de diciembre de 2016, y su desempeño financiero separado y sus flujos de efectivo separados por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Base para la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Separados" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables para nuestra auditoría de los estados financieros separados en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

Énfasis en un Asunto

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 2.1, la que menciona que estos estados financieros separados se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Adicionalmente, la Compañía presenta estados financieros consolidados conforme lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera, los cuales se presentan por separado.

Otro Asunto

Los estados financiero separados de Sertecpet S. A. al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015, fueron auditados por otro auditor, quien expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros separados el 28 de abril de 2016.

(Continúa)

Asuntos Claves de la Auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros separados del ejercicio actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros separados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Recuperabilidad de Saldos de Cuentas por Cobrar Comerciales (véase nota 6)

El Riesgo

El importe de cuentas por cobrar comerciales está registrado en el estado de situación financiera separado a su valor razonable menos la estimación para deterioro. La determinación de una adecuada estimación para deterioro requiere de juicio para evaluar los niveles de probabilidad de recuperación de la diversa base de clientes que mantiene la Compañía, junto con la consideración del entorno económico.

Respuesta del Auditor

Nuestros procedimientos de auditoría se concentraron en aquellos saldos percibidos como de mayor riesgo de no recuperación en función del importe y la antigüedad del crédito u otros factores tales como la posición financiera de los clientes. Desafiamos la determinación de la antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales, recalculamos la estimación para deterioro para verificar si fue determinada de acuerdo con la política de la Compañía, investigamos de una muestra los saldos vencidos de más de 120 días que no han sido recuperados en el período posterior. Así también, se consideró las adecuadas revelaciones de la Compañía sobre el riesgo de crédito de las cuentas por cobrar comerciales.

Saldos de Obligaciones por Beneficios Definidos (véase nota 16)

El Riesgo

La Compañía realiza estimaciones contables significativas en la valoración de sus obligaciones por el plan de beneficios definidos posterior a la jubilación. Cambios en los supuestos claves del estudio actuarial podrían resultar en efectos significativos en los resultados y situación financiera de la Compañía.

Respuesta del Auditor

Nuestros procedimientos incluyeron, la evaluación de los supuestos claves correspondientes a la tasa de descuento y tasa de inflación, utilizados en la determinación de la estimación para compararlos contra la información actuarial externa disponible usada por otras compañías comparables y con datos del mercado. Evaluamos si el método utilizado para determinar los supuestos claves se aplicó de manera consistente y se evaluó la justificación de cualquier cambio en la metodología.

Así también, mediante la selección de una muestra se realizó la validación cualitativa de la información de los empleados de la Compañía, inherente a tiempo de servicio, edad, sexo, y sueldo, que fue utilizada por la Administración para el cálculo de la mencionada estimación. Desarrollamos también, una evaluación de la independencia y competencia del actuario externo contratado por la Compañía, y consideramos lo adecuado de las revelaciones realizadas de la Compañía sobre los supuestos y la sensibilidad de dicha estimación.

(Continúa)

Otra Información

La Administración es responsable por la Otra Información que incluye el “Informe Gerencial de la Compañía”, pero no incluye los estados financieros separados y nuestro correspondiente informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados no cubre la Otra Información y no expresamos ninguna otra forma de seguridad concluyente.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer la Otra Información y, al hacerlo, considerar si hay una inconsistencia material entre esa información y los estados financieros separados o con nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si, de algún modo, parecen contener un error significativo. Si, basándonos en el trabajo realizado, concluimos que existe un error significativo en esa Otra Información, estamos obligados a informar ese hecho. No tenemos nada que comunicar en ese sentido.

Responsabilidades de la Administración y de la Junta de Accionistas, quien es la encargada del Gobierno Corporativo de la Compañía en relación con los Estados Financieros Separados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y por el control interno que determina es necesario para permitir la preparación de los estados financieros separados que estén libres de errores materiales, ya sean debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que, la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Junta de Accionistas quien es la encargada del Gobierno Corporativo de la Compañía es la responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Separados

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en agregado, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en estos estados financieros separados.

Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos nuestro escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y desarrollamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores materiales debido a fraude es mayor que en el caso de errores, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones erróneas, o la evasión del control interno.

(Continúa)

- Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables; así como la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de utilizar, por parte de la Administración, la base contable de negocio en marcha, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, o si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan causar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, estamos requeridos a llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las correspondientes revelaciones en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía no continúe como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados representan las transacciones y los hechos subyacentes de una manera tal que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los miembros de la Junta de Accionistas en relación con, entre otros temas, el alcance y la oportunidad de la realización de la auditoría y, cuando sea aplicable, los hallazgos materiales identificados, incluyendo las deficiencias significativas en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los miembros de la Junta de Accionistas una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos pertinentes con respecto a independencia, y hemos comunicado acerca de todas las relaciones y otros asuntos que pudieran afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

Entre los temas que han sido comunicados a los miembros de la Junta de Accionistas, determinamos aquellos asuntos que han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros separados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos claves de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría, salvo que, las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente los asuntos o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que estos asuntos no deberían comunicarse en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público del mismo.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

19 de abril de 2017



Moraima Vizúete Franco, Socia
Registro No. 17759

SERTECPET S.A.

Estado Separado de Situación Financiera

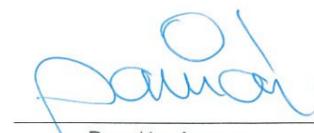
31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas
al 31 de diciembre de 2015

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Activos	Notas	31 de diciembre de		1 de enero de 2015 restablecido	Pasivos y Patrimonio, Neto	Notas	31 de diciembre de		1 de enero de 2015 restablecido
		2016	2015 restablecido				2016	2015 restablecido	
Activos corrientes:					Pasivos corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	US\$ 18.053	14.190	5.299	Préstamos y obligaciones financieras	12	US\$ 11.458	6.130	12.029
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	73.174	54.582	49.685	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	13.386	19.734	16.332
Inventarios	9	4.721	6.407	9.360	Pasivos por impuestos corrientes	14	11.187	4.621	2.219
Otros activos financieros	7	2.592	116	5.778	Obligaciones acumuladas	15	6.500	10.621	12.835
Otros activos	8	612	2.137	4.442					
Total activos corrientes		99.152	77.432	74.564	Total pasivos corrientes		42.531	41.106	43.415
Activos no corrientes:					Pasivos no corrientes:				
Propiedades, planta y equipos	10	31.271	33.611	32.392	Préstamos y obligaciones financieras	12	16.116	12.674	4.316
Inversiones en subsidiarias	11	829	874	233	Pasivos por impuestos	14	-	609	1.974
Otros activos financieros	7	6.177	7.802	8.121	Obligaciones por beneficios definidos	16	2.734	2.504	2.790
Otros activos	8	230	511	181	Pasivos por impuestos diferidos	14.4	-	140	-
Activos intangibles		219	495	786					
Total activos no corrientes		38.726	43.293	41.713	Total pasivos no corrientes		18.850	15.927	9.080
					Total pasivos		61.381	57.033	52.495
Total activos		US\$ 137.878	120.725	116.277	Patrimonio, neto	18			
					Capital social		22.663	22.663	22.663
					Reservas		7.424	6.403	4.479
					Reserva por revaluación de propiedades		1.099	1.099	1.099
					Resultados acumulados		45.311	33.527	35.541
					Total patrimonio, neto		76.497	63.692	63.782
					Total pasivo y patrimonio, neto		US\$ 137.878	120.725	116.277


Bernardo Traversari
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros separados.


Damián Acosta
Contador General

SETECPET S. A.

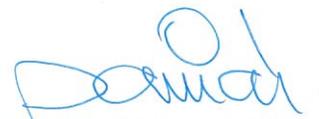
Estado Separado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2016,
con cifras comparativas de 2015

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u> <u>restablecido</u>
Ingresos ordinarios	19	US\$ 80.176	98.739
Costo de ventas	20	<u>(41.328)</u>	<u>(60.242)</u>
Margen bruto		38.848	38.497
Gastos de operación y administración	20	(18.107)	(23.965)
Gastos de ventas	20	(549)	(932)
Costos financieros	21	(2.743)	(1.842)
Otras ingresos, neto	22	<u>2.627</u>	<u>3.237</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		20.076	14.995
Impuesto a la renta:	14.2		
Corriente		(5.225)	(4.836)
Diferido		<u>140</u>	<u>(140)</u>
		(5.085)	(4.976)
Utilidad neta del año		<u>14.991</u>	<u>10.019</u>
Otros resultados integrales - Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del año:			
Ganancia actuarial por planes de beneficios definidos	16	<u>99</u>	<u>839</u>
Resultado neto y resultado integral del año		<u>US\$ 15.090</u>	<u>10.858</u>
Utilidad por acción		<u>0,67</u>	<u>0,48</u>


Bernardo Traversari
Gerente General


Damián Acosta
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros separados.

SETECPET S. A.

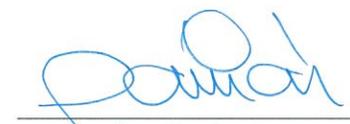
Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2016,
con cifras comparativas de 2015

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Nota	Capital social	Reserva legal	Reserva de revaluación de propiedades	Utilidades Retenidas				Total	Patrimonio, neto
					Utilidades retenidas - distribuibles	Reserva de capital	Otros resultados integrales - Remediación de beneficios definidos	Adopción por primera vez de las NIIF		
Saldo al 1 de enero de 2015, como fue previamente reportado	US\$	22.663	4.479	1.099	34.646	38	-	1.182	35.866	64.107
Aplicación de la enmienda NIC 19		-	-	-	-	-	(325)	-	(325)	(325)
Saldo al 1 de enero de 2015, restablecido		22.663	4.479	1.099	34.646	38	(325)	1.182	35.541	63.782
Total resultado integral del año:										
Resultado neto del año		-	-	-	10.019	-	-	-	10.019	10.019
Otros resultados integrales del año		-	-	-	-	-	839	-	839	839
Apropiación para reserva legal		-	1.924	-	(1.924)	-	-	-	(1.924)	-
Distribución de dividendos		-	-	-	(10.948)	-	-	-	(10.948)	(10.948)
Saldo al 31 de diciembre de 2015		22.663	6.403	1.099	31.793	38	514	1.182	33.527	63.692
Total resultado integral del año:										
Resultado neto del año		-	-	-	14.991	-	-	-	14.991	14.991
Otros resultados integrales del año		-	-	-	-	-	99	-	99	99
Apropiación para reserva legal		-	1.021	-	(1.021)	-	-	-	(1.021)	-
Distribución de dividendos		-	-	-	(2.285)	-	-	-	(2.285)	(2.285)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	US\$	22.663	7.424	1.099	43.478	38	613	1.182	45.311	76.497


Bernardo Traversari
Gerente General


Damián Acosta
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros separados.

SERTECPET S. A.

Estado Separado de Flujo de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas 2015

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Recibido de clientes	US\$	61.163	95.203
Pago a proveedores y empleados		(53.224)	(71.110)
Intereses pagados		(2.743)	(1.637)
Intereses recibidos		347	122
Impuesto a la renta pagado		(3.445)	(4.405)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>2.098</u>	<u>18.173</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Incremento (disminución) de otros activos financieros		-	1.977
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(2.670)	(6.122)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		-	26
Adquisición de activos intangibles		(42)	(38)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de inversión		<u>(2.712)</u>	<u>(4.157)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Incremento de préstamos		10.729	8.359
Pago de préstamos y otros pasivos financieros		(3.967)	(6.540)
Dividendos pagados a los accionistas		(2.285)	(10.948)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de financiamiento		<u>4.477</u>	<u>(9.129)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		3.863	4.887
Saldo al inicio del año		<u>14.190</u>	<u>9.303</u>
Saldos al fin del año	US\$	<u><u>18.053</u></u>	<u><u>14.190</u></u>
Transacción que no generó movimiento de efectivo:			
Compensación de saldos con Sertecpect E&P e inversión en subsidiaria		<u>-</u>	<u>640</u>


Bernardo Traversari
Gerente General


Damián Acosta
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros separados.

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2016

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Entidad que Reporta

SERTECPET S. A. es una compañía ecuatoriana establecida en 1990 que tiene por objeto la realización de toda clase de actividades relacionadas con la industria y sector energético. Entre las principales actividades realizadas por la Compañía se encuentran: el levantamiento artificial hidráulico y eléctrico, el servicio de ingeniería conceptual básica, el diseño y construcción de facilidades on-shore y off-shore además de la administración, optimización y operación de campos petroleros.

La dirección registrada de la Compañía es Av. Eloy Alfaro N37-25 y José Correa, Quito, Ecuador. La Compañía está sometida al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de la República del Ecuador.

Al 31 de diciembre de 2016 (y 2015) los principales clientes de la Compañía son Petroamazonas EP, Pardaliservices S. A y Operaciones Río Napo CEM (Compañía liquidada en 2015).

La Compañía tiene inversiones en las siguientes subsidiarias:

<u>Nombre de la subsidiaria</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de constitución y operaciones</u>
Sertecpet E&P	Explotación de crudo	España
Oil & Gas Santa Elena S.L.U.	Servicios Petroleros	España

Al 31 de diciembre de 2016, el personal total de la Compañía alcanza 748 empleados (696 en 2015), que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

(2) Políticas Contables Significativas

2.1 Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en cumplimiento de lo establecido en Resolución de la Superintendencia de Compañías No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 del 15 de marzo de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 419 del 4 de abril de 2011, la que requiere la presentación de estados financieros separados a los accionistas y organismos de control. Los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias se presentan por separado.

2.2 Moneda Funcional

La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

(Continúa)

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

2.3 Bases de Preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados:

2.4 Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.5 Inventarios

Son presentados al costo de adquisición y producción o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una estimación para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción, prestación de servicios o venta.

(Continúa)

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

2.6 Propiedades, Planta y Equipos

2.6.1 Medición en el Momento del Reconocimiento

Las partidas de propiedad, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de la propiedad, planta y equipos comprende los desembolsos realizados por concepto de la adquisición, deduciendo cualquier tipo de descuento, más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

Adicionalmente, se consideran como parte del costo de las propiedades, planta y equipos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

En el caso de construcción de propiedades, planta y equipo, se consideran los costos de mano de obra, materiales, honorarios a técnicos y todos los costos directamente relacionados a la construcción del bien.

2.6.2 Medición Posterior al Reconocimiento - Modelo del Costo

Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipos (excepto terrenos) son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.6.3 Medición Posterior al Reconocimiento - Modelo de Revaluación

Después del reconocimiento inicial, los terrenos son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

Los aumentos por revaluación de terrenos se reconocen en otro resultado integral, y se registran en el patrimonio en la cuenta reserva de revaluación de propiedades, planta y equipo. Una disminución del valor en libros por deterioro del valor de los terrenos, es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dichos activos.

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El saldo de revaluación de terrenos incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

2.6.4 Método de Depreciación y Vidas Útiles

El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Descripción</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios e instalaciones	14 - 25
Maquinaria y equipo	10 - 13
Vehículos	5
Equipo de computación	3
Muebles y enseres	10 - 13
Equipo bajo arrendamiento financiero	<u>10 - 20</u>

2.6.5 Baja o Venta de Propiedades, Planta y Equipo

Una partida de propiedades, planta y equipos puede darse de baja por diferentes circunstancias: venta, obsolescencia, daño irreparable, sustitución por mejora, siniestro, hurto o caso fortuito.

La utilidad o pérdida ocasionada en la baja por retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y se reconoce en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.7 Deterioro del Valor de los Activos Tangibles e Intangibles

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro de valor. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

2.8 Costos de Intereses por Préstamos

Los costos de intereses por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

2.9 Inversión en Subsidiarias

Son aquellas entidades sobre las que la Compañía tiene el control. La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas. Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado cuando surja el derecho de recibirlos.

2.10 Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa el impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

i. Impuesto Corriente

Se basa en la utilidad gravable (tributaria), calculada utilizando la tasa de impuesto a la renta vigente al final del año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Impuesto Diferido

Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce para todas las diferencias temporarias deducibles en la medida en que resultare probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria) en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si, tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

iii. Impuestos Corrientes y Diferidos

Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

2.11 Provisiones

Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

2.12 Beneficios a Empleados

2.12.1 Planes de Beneficios Definidos – Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.12.2 Participación Trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.12.3 Beneficios Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos a medida en la que el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar el monto del beneficio como resultado de un servicio entregado por empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable a las establecidas en el Código Laboral Ecuatoriano y bonos por desempeño.

2.12.4 Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

2.13 Reconocimiento de Ingresos

Se calculan al valor razonable, de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía, pueda otorgar.

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

2.13.1 Venta de Bienes

Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, esto implica que la entidad ya no controla, no administra, ni retiene el bien; el importe de los ingresos y los costos incurridos o por incurrir en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.13.2 Prestación de Servicios

Los ingresos derivados de la prestación del servicio se reconocen en base a su grado de realización. Los ingresos de actividades ordinarias se reconocen en el período en el cual tiene lugar la prestación del servicio.

2.13.3 Ingresos por Intereses

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que iguala los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

2.14 Costo y Gastos

Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

2.15 Compensación de Saldos y Transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.16 Instrumentos Financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial.

2.17 Activos Financieros

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: inversiones mantenidas hasta el vencimiento y préstamos y partidas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

2.17.1 Método de la Tasa de Interés Efectiva

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva para los instrumentos de deuda distintos a los activos financieros clasificados al valor razonable con cambio en los resultados.

2.17.2 Inversiones Mantenidas Hasta el Vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que la Compañía tiene la intención afirmativa y capacidad de mantener hasta el vencimiento. Luego del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

2.17.3 Préstamos y Cuentas por Cobrar

Los préstamos y las partidas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos y partidas por cobrar (incluyendo las cuentas por cobrar comerciales, saldos bancarios y efectivo) son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resulte inmaterial.

2.17.4 Deterioro de Valor de Activos Financieros

Los activos financieros, son probados por deterioro al final de cada período sobre el que se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados. La evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

- Dificultades financieras significativa del emisor o del obligado; o
- Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas comerciales por cobrar, la evidencia objetiva de que este activo podría estar deteriorado podría incluir la experiencia pasada de la Compañía con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio de 90 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de estimación de deterioro. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de estimación de deterioro. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de estimación de deterioro. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de estimación de deterioro se reconocen en el estado de resultados del período.

2.17.5 Baja en Cuenta de los Activos Financieros

La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad.

Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que habían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en el resultado del período.

En caso de la baja parcial en cuentas de un activo financiero (es decir, cuando la Compañía retiene una opción para readquirir parte de un activo transferido), la Compañía distribuye el importe en libros anterior del activo financiero entre la parte que continúa reconociendo bajo una participación continua, y la parte que ya no reconocerá sobre la base del valor razonable relativo de dichas partes a la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros asignada a la parte que ya no continuará siendo reconocida y la suma de la contraprestación recibida por la parte que ya no seguirá siendo reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada asignada que hubiese sido reconocida en otro resultado integral se reconoce en el resultado del período. La ganancia o pérdida acumulada que hubiese sido reconocida en otro resultado integral es distribuida entre la parte que continúa siendo reconocida y la parte que ya no será reconocida con base en los valores razonables relativos de ambas partes.

2.18 Pasivos Financieros

Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.18.1 Otros Pasivos Financieros

Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva).

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacciones y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un período más corto con el importe neto en libros en el momento del reconocimiento inicial.

2.18.2 Baja en Cuentas de un Pasivo Financiero

La Compañía dará de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

2.19 Normas Nuevas e Interpretaciones Aún no Adoptadas

Las nuevas normas, enmiendas a las normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2016, cuya aplicación anticipada es permitida; sin embargo, tales normas, no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros separados adjuntos.

NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIIF 15 reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 "Ingreso de Actividades Ordinarias", la NIC 11 "Contratos de Construcción" y la CINIIF 13 "Programas de Fidelización de Clientes".

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La NIIF 15 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Su adopción temprana es permitida.

La Compañía está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros resultante de la aplicación en la NIIF 15. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 9. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 introduce un modelo contable de arrendamiento para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por el derecho de uso del activo subyacente y un pasivo que representa su obligación de realizar los pagos correspondientes al canon de arrendamiento. Hay excepciones opcionales para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de bienes de bajo valor. La contabilidad del arrendador permanece similar a la norma actual, es decir, el arrendador continúa clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

La NIIF 16 reemplaza las actuales guías de arrendamiento, incluyendo NIC 17 - Arrendamientos, CINIF 4 - Determinar si un Acuerdo contiene un Arrendamiento, SIC-15 - Arrendamientos Operativos - Incentivos y SIC-27 - Evaluar la Substancia de las Transacciones con la Forma Legal de un Arrendamiento.

La NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción temprana para entidades que apliquen NIIF 15 – Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes en o antes de la aplicación inicial de NIIF 16.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 16, cuyo efecto cuantitativo dependerá del método de transición elegido, de la extensión en la cual la Compañía utilice las excepciones prácticas y el reconocimiento de éstas excepciones.

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros separados:

- Clasificación y Medición de Pago Basados en Acciones (Enmienda a la NIIF 2).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversor y sus Asociadas o Acuerdos Conjuntos (Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28).
- Iniciativa de Revelación (Enmienda a la NIC 7).
- Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas (Enmienda a la NIC 12).

(3) Estimaciones y Juicios Contables Críticos

La preparación de los presentes estados financieros separados en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros separados. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 Deterioro de Activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

3.2 Provisión para Cuentas de Dudosa Recuperación

La estimación para cuentas de dudosa cobranza es determinada por la Administración de la Compañía, con base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos.

(Continúa)

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

3.3 Provisión para Obsolescencia

La estimación para obsolescencia para inventarios es determinada como resultado de un estudio efectuado por la Administración que considera un análisis de movimiento de inventario por ítem e identificación de inventario en mal estado mediante tomas físicas aleatorias realizadas durante el período.

3.4 Provisiones para Obligaciones por Beneficios Definidos

El valor presente de las provisiones para obligaciones para beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la Administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

3.5 Tasa de Descuento Utilizada para Determinar el Valor en Libros de la Obligación por Beneficios Definidos de la Compañía

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período de referencia a los bonos del gobierno. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se derive la curva de rendimiento.

3.6 Tasa de Descuento Utilizada para Determinar el Costo Amortizado de los Activos Financieros de la Compañía

Los otros activos financieros se descuentan a la tasa del 4,58% que es la tasa establecida por referencia a un promedio de tasas pasivas referenciales de las inversiones en certificados de depósitos que la Compañía mantuvo durante el año.

3.7 Estimación de Vidas Útiles de Propiedad, Planta y Equipos

La estimación de las vidas útiles se efectúa de acuerdo a lo mencionado en la nota 2.6.4.

3.8 Valor Razonable de Terrenos

La estimación del valor razonable de los terrenos se efectúa de acuerdo a lo mencionado en la nota 10.1.

(Contiúa)

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(4) Aplicación de la Enmienda de la NIC 19

Con excepción del cambio que se explica a continuación, la Compañía ha aplicado consistentemente las políticas de contabilidad que se describen anteriormente a todos los períodos presentados en los estados financieros separados de las cuales estas notas son parte integral.

Planes de Beneficios Definidos Post-Empleo

Las Mejoras Anuales a las NIIF ciclo 2012 – 2014 modificaron el párrafo 83 de la NIC 19 - Beneficios a los Empleados, con aplicación para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, mencionado párrafo incluye una enmienda inherente a que la tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post - empleo tenga como referencia los rendimientos de los bonos empresariales de alta calidad a nivel moneda, previo a la enmienda mencionado párrafo hacía referencia a la aplicación de la tasa de descuento a nivel país. Debido a lo antes mencionado, al 31 de diciembre de 2016, la Compañía en cumplimiento de la modificación efectuada a la NIC 19, aplicó una tasa de descuento en referencia a los bonos de Estados Unidos de América (país emisor de la moneda funcional de la Compañía), como supuesto para el cálculo de los beneficios post - empleo. La Compañía ajustó los saldos de beneficios a empleados al 31 de diciembre y 1 de enero de 2015, ajustando la tasa de descuento como si mencionada enmienda se hubiese aplicado desde siempre, para efectos de comparabilidad de los estados financieros.

	1 de enero de 2015			31 de diciembre de 2015		
	Previamente reportado	Efectos	Restablecido	Previamente reportado	Efectos	Restablecido
Pasivo no corriente - beneficio a los empleados	US\$ 1.822	968	2.790	1.824	680	2.504
Patrimonio - Resultados acumulados						
Gastos de operación y administración	US\$ 24.130	643	24.773	23.763	202	23.965
Otros resultados integrales - remediación de beneficios definidos	-	325	325	361	478	839

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	31 de diciembre de		1 de enero de 2015
	2016	2015	
Efectivo	US\$ 12	13	18
Bancos	3.849	14.177	5.281
Inversiones temporales	14.192	-	-
	US\$ 18.053	14.190	5.299

(Continúa)

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las inversiones temporales corresponden a certificados de depósito a plazo en instituciones financieras locales con una tasa promedio de interés del 3,26%. Las mismas se renuevan en un período promedio de 30 días.

(6) Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

Deudores por Contratos

Corresponde a servicios prestados y venta de bienes facturados conforme los contratos de prestación de servicios suscritos con las empresas petroleras (ver nota 24).

Provisión de Ingresos

Corresponde a servicios prestados y venta de bienes que se encuentran pendientes de aprobación por parte de los clientes. Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar se extienden a más de 30 días contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas facturas.

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero</u>
		<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>de 2015</u>
Deudores comerciales:				
Deudores por contrato	US\$	55.888	29.113	12.859
Provisión de ingresos		16.284	22.517	23.464
Clientes del exterior		634	1.594	88
Partes relacionadas	23.2	1.563	1.917	13.788
		<u>74.369</u>	<u>55.141</u>	<u>50.199</u>
Estimación para deterioro		<u>(1.279)</u>	<u>(858)</u>	<u>(708)</u>
		<u>73.090</u>	<u>54.283</u>	<u>49.491</u>
Otras cuentas por cobrar:				
Empleados		55	207	125
Otros		29	92	69
		<u>84</u>	<u>299</u>	<u>194</u>
	US\$	<u>73.174</u>	<u>54.582</u>	<u>49.685</u>

Estimación para Deterioro de Valor

Es estimada de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia, considerando, entre otros factores, la antigüedad de los saldos pendientes de cobro y sus posibilidades de ser recuperados y la evidencia de dificultades financieras del deudor que incrementan más allá de lo normal el riesgo de incobrabilidad de los saldos pendientes de cobro, de modo que su valor tenga un nivel que la Gerencia estima adecuado para cubrir eventuales pérdidas en las cuentas por cobrar a la fecha del estado de situación financiera.

(Continúa)

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

		Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Vigentes y no deteriorados	US\$	13.004	18.191
De 1 a 30 días		7.911	5.930
De 31 a 60 días		7.131	8.769
De 61 a 120 días		10.768	7.119
De 121 a 180 días		34.692	3.874
De 181 a 365 días		527	8.835
Más de 365 días		<u>336</u>	<u>2.423</u>
	US\$	<u>74.369</u>	<u>55.141</u>

A la fecha de emisión de los estados financieros separados la Compañía ha recibido el pago de parte de Operaciones Río Napo de US\$25 millones dichos pagos corresponden a la mayor parte de la cartera con antigüedad significativa. A criterio de la Administración, lo antes mencionado mejorará de forma significativa la liquidez durante el año 2017.

Cambios en la Estimación por Deterioro de Cuentas Dudosas

El movimiento de la estimación por deterioro de cuentas de dudosa recuperación fueron como sigue:

		31 de diciembre de 2016		1 de enero
		<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>de 2015</u>
Saldos al comienzo del año	US\$	858	708	318
Estimación reconocida en resultados		421	312	390
Castigos		-	(162)	-
Saldo al final del año	US\$	<u>1.279</u>	<u>858</u>	<u>708</u>

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y las pérdidas por deterioro relacionadas con deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se revelan en la nota 17.1.2.

(7) Otros Activos Financieros

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		31 de diciembre de		1 de enero
		<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>de 2015</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado:				
Préstamos a partes relacionadas (1)	US\$	517	116	2.470
Préstamos a Pardaliservices (2)		7.802	7.802	7.425
Certificados de depósitos y avales (3)		450	-	4.004
	US\$	<u>8.769</u>	<u>7.918</u>	<u>13.899</u>
<i>Clasificación:</i>				
Corriente		2.592	116	5.778
No corriente		6.177	7.802	8.121
	US\$	<u>8.769</u>	<u>7.918</u>	<u>13.899</u>

(1) Corresponde principalmente a préstamos otorgados a compañías relacionadas con vencimientos hasta 2019, con una tasa de interés promedio del 5,25% anual. Dichos préstamos son otorgados como capital de trabajo a las compañías relacionadas, Ninguno de estos préstamos se encuentran vencidos o deteriorados (ver nota 23.3).

(2) Este valor corresponde a un préstamo otorgado a Pardaliservices por concepto de capital de trabajo; cuyo vencimiento es en julio de 2019, con una tasa de interés LIBOR más 5 puntos. Este préstamo se encuentra vigente (ver nota 23.3)

(3) Estos valores corresponden a avales financieros endosados a nombre de Banco del Pichincha como garantía para la emisión de obligaciones.

(8) Otros Activos

Un resumen de otros activos es como sigue:

		31 de diciembre de		1 de enero
		<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>de 2015</u>
Fondos de garantía	US\$	342	1.984	2.499
Anticipos entregados a proveedores		214	337	1.763
Seguros		286	327	361
	US\$	<u>842</u>	<u>2.648</u>	<u>4.623</u>
<i>Clasificación:</i>				
Corriente	US\$	612	2.137	4.442
No corriente		230	511	181
	US\$	<u>842</u>	<u>2.648</u>	<u>4.623</u>

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(9) Inventarios

Un resumen de inventarios es como sigue:

		31 de diciembre de		1 de enero
		<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>de 2015</u>
Productos terminados	US\$	3.207	4.574	6.320
Materiales y repuestos		1.085	1.241	2.051
Materia prima		596	717	590
Importaciones en tránsito		7	18	532
Obsolescencia de inventarios		(174)	(143)	(133)
	US\$	<u>4.721</u>	<u>6.407</u>	<u>9.360</u>

Durante el año 2016, los consumos de los inventarios reconocidos como costos fueron de US\$12.8 millones (US\$25 millones en el 2015) ver nota 20.1.

(10) Propiedades, Planta y Equipos

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

		31 de diciembre de		1 de enero
		<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>de 2015</u>
Costo o revaluación	US\$	50.095	51.708	45.918
Depreciación acumulada		(18.824)	(18.097)	(13.526)
	US\$	<u>31.271</u>	<u>33.611</u>	<u>32.392</u>
Clasificación:				
Terrenos	US\$	2.478	2.478	2.478
Edificios		5.409	5.573	3.798
Maquinarias y equipos		21.645	22.966	21.658
Vehículos		551	1.086	1.799
Muebles y equipos de oficina		504	530	564
Equipos de computación		194	276	379
Obras en proceso		-	702	1.716
Activos en tránsito		490	-	-
	US\$	<u>31.271</u>	<u>33.611</u>	<u>32.392</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipos fueron como sigue:

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>Terrenos revaluados</u>	<u>Edificios al costo</u>	<u>Maquinarias y equipos al costo</u>	<u>Vehiculos al costo</u>	<u>Muebles y equipos de oficina al costo</u>	<u>Equipos de computación al costo</u>	<u>Obras en proceso</u>	<u>Activos fijos en tránsito</u>	<u>Total</u>
<u>Costo o valuación:</u>										
Saldos al 1 de enero de 2015	US\$	2.478	5.120	30.517	3.924	1.054	1.109	1.716	-	45.918
Adquisiciones		-	88	3.950	-	76	265	1.743	-	6.122
Ventas /Bajas		-	-	-	(238)	-	(94)	-	-	(332)
Reclasificaciones		-	2.004	753	-	-	-	(2.757)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015		2.478	7.212	35.220	3.686	1.130	1.280	702	-	51.708
Adquisiciones		-	209	1.915	-	1	55	-	490	2.670
Ventas /Bajas		-	(60)	(1.165)	(1.704)	(277)	(1.077)	-	-	(4.283)
Reclasificaciones		-	-	249	19	109	325	(702)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016		2.478	7.361	36.219	2.001	963	583	-	490	50.095
<u>Depreciación acumulada:</u>										
Saldos al 1 de enero de 2015		-	(1.322)	(8.859)	(2.125)	(490)	(730)	-	-	(13.526)
Gasto por depreciación		-	(317)	(3.395)	(681)	(110)	(313)	-	-	(4.816)
Bajas y ventas		-	-	-	206	-	39	-	-	245
Saldos al 31 de diciembre de 2015		-	(1.639)	(12.254)	(2.600)	(600)	(1.004)	-	-	(18.097)
Gasto por depreciación		-	(372)	(3.280)	(502)	(105)	(423)	-	-	(4.682)
Bajas y ventas		-	59	960	1.652	246	1.038	-	-	3.955
Saldos al 31 de diciembre de 2016		-	(1.952)	(14.574)	(1.450)	(459)	(389)	-	-	(18.824)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015		2.478	5.573	22.966	1.086	530	276	702	-	33.611
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016	US\$	2.478	5.409	21.645	551	504	194	-	490	31.271

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

10.1 Terrenos Registrados al Valor Razonable

El valor razonable de los terrenos fue determinado por un perito independiente con base a los precios de bienes inmuebles que se han y se están comercializando, tomando en cuenta los aspectos de oferta y demanda al interior del mercado inmobiliario. La fecha de vigencia del avalúo es el 25 de marzo de 2014.

A criterio de la Administración al 31 de diciembre de 2016, no hay indicios o eventos que tengan un impacto significativo en el valor razonable del terreno determinado en el año 2014.

10.2 Activos en Garantía

Las propiedades, planta y equipos con un saldo en libros de US\$27 millones al 31 de diciembre de 2016 (US\$18 millones en 2015), han sido pignoradas para garantizar los préstamos de la Compañía (ver nota 12).

10.3 Pérdidas por Deterioro Reconocidas en el Período

La Administración, no identificó indicios de deterioro de acuerdo a lo requerido por la NIC 36, por lo que no ha reconocido ninguna pérdida por este concepto.

(11) Inversiones en Subsidiarias

Un resumen de las inversiones en subsidiarias es como sigue:

	<u>Participación</u>		<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>de 2015</u>
Sertecpet E&P (1)	100%	100%	US\$ 825	870	229
Oil & Gas Santa Elena S. L. U. (2)	100%	100%	4	4	4
			US\$ <u>829</u>	<u>874</u>	<u>233</u>

(1) En el mes de noviembre de 2015, la Compañía realizó un aumento de capital en la compañía Sertecpet E&P por US\$640 mil, el referido aumento de capital se realizó mediante una compensación de saldos entre Sertecpet E&P y Sertecpet Colombia.

(2) Corresponde a inversiones realizadas por la Compañía en Oil & Gas Santa Elena S.L.U., la cual fue constituida en España, con el objeto de realizar actividades de adquisición, tenencia, administración y gestión de valores representativos de los fondos propios de entidades no residentes en el territorio español, así como la colocación de los recursos financieros derivados de dichas actividades.

(Continúa)

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía mantiene control total y participación accionaria en Sertecpet E&P y Oil & Gas Santa Elena S.L.U.

Los estados financieros no auditados (*) de las subsidiarias, muestran el siguiente resumen financiero al 31 de diciembre de 2016 (2015), y por los años terminados en esas fechas:

	Sertecpet E&P		Oil & Gas Santa Elena SLU	
	2016	2015	2016	2015
Capital de trabajo	(1.645)	(1.208)	(20)	(10)
Activos no corrientes	2.272	2.346	-	4
Pasivos no corrientes	(1.620)	(1.563)	-	-
Patrimonio	(993)	(425)	(20)	(6)
Ventas netas	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta	583	679	15	22

Al 31 de diciembre de 2016 (y 2015) las subsidiarias no pagaron dividendos.

(12) Préstamos y Obligaciones Financieras

Un resumen de los préstamos es como sigue:

		31 de diciembre de		1 de enero
		2016	2015	de 2015
Garantizados al costo amortizado:				
Préstamos bancarios (1)	US\$	15.637	18.164	16.345
Emisión de obligaciones (2)		11.937	-	-
No garantizados al costo amortizado:				
Préstamo con parte relacionada (3)		-	640	-
	US\$	<u>27.574</u>	<u>18.804</u>	<u>16.345</u>
Clasificación:				
Corriente	US\$	11.458	6.130	12.029
No corriente		16.116	12.674	4.316
	US\$	<u>27.574</u>	<u>18.804</u>	<u>16.345</u>

Los vencimientos futuros de la deuda no corriente son como sigue:

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
2017	US\$	-	2.778
2018		6.596	2.048
2019		3.680	2.008
2020		2.213	2.213
2021		1.875	1.875
2022		1.068	1.068
2023		304	304
2024		304	304
2025		76	76
	US\$	<u>16.116</u>	<u>12.674</u>

- (1) Corresponde a préstamos con instituciones financieras locales, con vencimientos hasta abril de 2025 para los años 2016 (y 2015), a una tasa de interés efectiva promedio anual del 8% (8,83% para 2015). Estos préstamos están garantizados con prendas e hipotecas sobre maquinarias y equipos, terrenos y edificaciones de propiedad de la Compañía. El valor de las referidas garantías al 31 de diciembre de 2016 ascienden a US\$27 millones (US\$18 millones para 2015).
- (2) SERTECPET S. A. realizó una emisión de obligaciones por US\$14 millones aprobada por la Junta General de Accionistas y por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS.IRQ.DRMV.2016.0551, del 8 de marzo de 2016. Dicha emisión fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 8 de marzo de 2016.

La Compañía colocó obligaciones a una tasa de interés del 8,25% y 8,50% fija anual para cupones de clase A y B, respectivamente. Los intereses serán cancelados cada noventa días a partir de la fecha de vencimiento del primer cupón, cuya fecha de vencimiento es a su vez noventa días contados a partir de la fecha de emisión de obligaciones. Los intereses serán calculados sobre saldos de capital.

De acuerdo con las estipulaciones de la emisión de obligaciones, la Compañía debe cumplir con los siguientes compromisos:

- i. Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables:

Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la Oferta Pública y hasta la rendición total de los valores.

Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales aquellos activos que puedan ser liquidados y convertirse en efectivo. La Compañía al 31 de diciembre de 2016, reporta como indicador promedio de liquidez 2,33%.

(Conitnúa)

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- La Junta General de Accionistas resuelve no repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. A la fecha en la cual se repartieron dividendos conforme lo autorizó la Junta de Accionistas de la Compañía y, hasta la fecha de emisión de los estados financieros separados, la Compañía no mantenía obligaciones en mora de capital y/o intereses por la emisión de obligaciones, debido a lo cual está en cumplimiento de este convenats.
- ii. Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el Artículo 11 Capítulo III del Título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, la Ley de Mercado de Valores (actual Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y demás pertinentes. A la fecha de emisión de los estados financieros separados la Compañía está en cumplimiento de este covenants.

Si la Compañía llegare a incumplir uno o más de los índices señalados en un determinado semestre, tendrá como plazo el semestre subsiguiente para superar la deficiencia. Si la misma se mantiene, se considerará como incumplimiento de las obligaciones asumidas por el emisor, lo cual constituirá causal de aceleración de vencimientos si así lo determina la Asamblea de Obligaciones.

(13) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>		<u>1 de enero de 2014</u>
		<u>2016</u>	<u>2015</u>	
Cuentas por pagar comerciales:				
Proveedores locales	US\$	10.098	16.049	13.858
Proveedores del exterior		437	1.170	923
Partes relacionadas	23.2	1.951	1.249	733
		<u>12.486</u>	<u>18.468</u>	<u>15.514</u>
Otras cuentas por pagar		900	1.266	818
	US\$	<u>13.386</u>	<u>19.734</u>	<u>16.332</u>

(14) Impuestos

14.1 Pasivos por Impuestos

Un resumen los pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		31 de diciembre de		1 de enero de
		2016	2015	2015
Pasivos por impuestos:				
Impuesto a la renta por pagar	US\$	5.559	3.779	3.348
Impuesto al Valor Agregado y retenciones de IVA		5.341	938	536
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar		276	503	309
Impuesto a la salida de divisas - ISD por pagar		11	10	-
	US\$	<u>11.187</u>	<u>5.230</u>	<u>4.193</u>
Clasificación:				
Corriente	US\$	11.187	4.621	2.219
No corriente		-	609	1.974
	US\$	<u>11.187</u>	<u>5.230</u>	<u>4.193</u>

La Compañía solicitó ante la Administración Tributaria la aplicación de la Disposición Transitoria Tercera de la Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas, publicada en Registro Oficial Suplemento Nro. 744 de fecha 29 de abril de 2016, en donde se establece la ampliación del plazo para el pago de obligaciones tributarias para proveedores del Estado.

La Autoridad Tributaria resolvió, aprobar dicha solicitud considerando en ésta el pago de Impuesto a la Renta correspondiente al año 2015 por US\$1.8 millones, IVA por pagar y retenciones de mayo a noviembre de 2016 por US\$3.6 millones y de retenciones en la fuente de impuesto a la renta de mayo a noviembre por US\$597 mil, debiendo cancelar sin intereses las deudas tributarias antes mencionadas hasta el mes de enero de 2017.

A la fecha de emisión de los estados financieros las antes mencionadas obligaciones han sido canceladas por la Compañía.

14.2 Conciliación Tributaria Contable del Impuesto a la Renta

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		31 de diciembre de	
		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	US\$	20.077	15.185
Ingresos exentos		(894)	(4.085)
Gastos incurridos para generar ingresos exentos		547	2.875
Participación a trabajadores provenientes de ingresos exentos		52	181
Gastos no deducibles		2.720	2.922
Deducciones especiales		(200)	(114)
Utilidad gravable	US\$	<u>22.302</u>	<u>16.964</u>
Impuesto a la renta causado (1)	US\$	<u>4.906</u>	<u>3.732</u>
<i>México:</i>			
Impuesto a la renta causado en México (2)		<u>211</u>	<u>856</u>
<i>Perú:</i>			
Impuesto a la renta causado en Perú (2)		<u>1</u>	<u>220</u>
<i>Colombia:</i>			
Impuesto a la renta causado en Colombia (2)		<u>107</u>	<u>28</u>
Impuesto a la renta corriente cargado en resultados	US\$	<u>5.225</u>	<u>4.836</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sujetas a capitalización.

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0,4% del activo, 0,2% del patrimonio, 0,4% de ingresos gravados y 0,2% de costos y gastos deducibles.

Para el año 2016, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$832 mil (US\$1.2 millones para el año 2015); sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$4.9 millones (US\$3.7 millones para el año 2015). Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$4.9 millones equivalente al impuesto a la renta causado (US\$3.7 millones para el año 2015).

- (2) Constituye el impuesto pagado en dichos países por servicios prestados. La tarifa de impuesto a la renta vigente y retenida en México es del 33%, en Colombia es del 10% y en Perú es del 15%.

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2011 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2012 al 2016.

14.3 Movimiento del Impuesto a la Renta

El movimiento del impuesto a la renta es como sigue:

		31 de diciembre de		1 de enero
		<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>de 2014</u>
Saldo al comienzo del año	US\$	3.779	3.348	2.438
Provisión del año		5.225	4.836	5.923
Pagos efectuados		<u>(3.445)</u>	<u>(4.405)</u>	<u>(5.013)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>5.559</u>	<u>3.779</u>	<u>3.348</u>
Clasificación:				
Corriente	US\$	5.559	3.170	1.374
No corriente		-	609	1.974
	US\$	<u>5.559</u>	<u>3.779</u>	<u>3.348</u>

Pagos Efectuados

Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente e impuesto a la salida de divisas.

14.4 Saldos del Impuesto Diferido

Los movimientos pasivos (activos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Saldos al comienzo del año	Reconocidos en los resultados	Saldo al final del año
<u>Año 2016</u>			
Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:			
Cuentas por cobrar costo amortizado	US\$ 18	(18)	-
Valor neto de realización	17	(17)	-
Contratos de construcción	(175)	175	-
	US\$ <u>(140)</u>	<u>140</u>	<u>-</u>
<u>Año 2015</u>			
Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:			
Cuentas por cobrar costo amortizado	US\$ -	18	18
Valor neto de realización	-	17	17
Contratos de construcción	-	(175)	(175)
	US\$ <u>-</u>	<u>(140)</u>	<u>(140)</u>

14.5 Precios de Transferencia

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$15 millones, están obligados a presentar el estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia.

La Compañía preparó dicho estudio, en base al cual se determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas para el año 2016 (y 2015) han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

(15) Obligaciones Acumuladas

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

		31 de diciembre de		1 de enero
		<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>de 2015</u>
Participación a trabajadores	US\$	3.542	2.485	4.441
Anticipos recibidos		1.506	6.708	6.117
Beneficios sociales		1.452	1.428	2.277
	US\$	<u>6.500</u>	<u>10.621</u>	<u>12.835</u>

(Continúa)

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

15.1 Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero</u>
		<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>de 2015</u>
Saldos al comienzo del año	US\$	2.485	4.441	3.124
Gasto del año	20.2	3.542	2.485	4.441
Pagos efectuados		(2.485)	(4.441)	(3.124)
Saldo al final del año	US\$	<u>3.542</u>	<u>2.485</u>	<u>4.441</u>

15.2 Anticipos Recibidos

Los movimientos de los anticipos recibidos fueron como sigue:

		<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero</u>
		<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>de 2015</u>
Petroamazonas EP	US\$	120	1.793	1.673
Consortio Pardaliservices		873	673	4.444
Construcciones y Prestaciones Petrobras S. A.		-	1.289	-
Amerisur Exploración Colombia		177	2.953	-
Construcciones Globales Andinas		285	-	-
Siemens S. A.		51	-	-
	US\$	<u>1.506</u>	<u>6.708</u>	<u>6.117</u>

(16) Obligaciones por Beneficios Definidos

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

		<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero</u>
		<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>de 2015</u>
Jubilación patronal	US\$	1.788	1.815	2.138
Bonificación por desahucio		946	689	652
	US\$	<u>2.734</u>	<u>2.504</u>	<u>2.790</u>

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código de Trabajo del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido 25 años de servicio para una misma compañía. De acuerdo a lo previsto en tal Código, los empleados jubilados tienen derecho a pensión vitalicia, la que se determina en función de la remuneración percibida en los último cinco años previos al retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal; sin edad mínima de retiro.

Además dicho Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada con base en el número de años de servicio.

El movimiento del valor presente de la obligación por jubilación patronal e indemnización por desahucio es como sigue:

	Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 enero de 2015, restablecido	US\$ 2.138	652	2.790
Costo laboral por servicios actuales	248	455	703
Costo financiero	88	27	115
Beneficios pagados	-	(265)	(265)
Gasto del período	336	217	553
Resultado integral - Ganancia actuarial	(659)	(180)	(839)
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2015, restablecido	1.815	689	2.504
Costo laboral por servicios actuales	216	166	382
Costo financiero	79	32	111
Beneficios pagados	-	(164)	(164)
Gasto del período	295	34	329
Resultado integral - Ganancia actuarial	(322)	223	(99)
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2016	US\$ 1.788	946	2.734

Los supuestos principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	%	%	%
Tasa(s) de descuento	4,14%	4,36%	4,15%
Tasa(s) esperada del incremento salarial	<u>3,00%</u>	<u>3,00%</u>	<u>3,00%</u>

(Continúa)

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(17) Instrumentos Financieros

17.1 Gestión de Riesgos Financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia de Finanzas Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

17.1.1 Riesgo de Tasa de Crédito

El riesgo de tasas de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

La Compañía únicamente realiza transacciones con entidades que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo. La Compañía utiliza otra información financiera disponible y sus propios registros comerciales para calificar a sus principales clientes.

La exposición de la Compañía y las calificaciones de crédito de sus contrapartes son continuamente monitoreadas y el valor total de las transacciones concluidas es distribuido entre las contrapartes aprobadas. La exposición de crédito es controlada por los límites de la contraparte que son revisados y aprobados anualmente por la Compañía.

El riesgo de crédito sobre los fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado debido a que las contrapartes son bancos con altas calificaciones de crédito asignadas por agencias calificadoras de crédito.

17.1.2 Riesgo Crediticio

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de pérdidas financieras de la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero incumple sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales.

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Deudores Comerciales

La Compañía vende sus inventarios y presta sus servicios principalmente a compañías del sector petrolero localizadas en el Ecuador; por consiguiente el riesgo de crédito se ve afectado principalmente por las características de dicho sector. Los saldos de deudores comerciales se concentran en el cliente Petroamazonas EP, cuyo monto asciende a US\$44 millones equivalente al 77% de la cartera del año 2016.

Considerando que los clientes comerciales pertenecen al sector petrolero, cambios adversos en dicho sector o en las condiciones financieras de tales clientes, podrían afectar el desempeño de la Compañía debido que presenta una concentración de ingresos en éstos clientes.

17.1.3 Riesgo de Liquidez

La Compañía monitorea su riesgo de liquidez usando una herramienta de planificación de liquidez recurrente. Esta herramienta considera el vencimiento de los activos financieros así como el vencimiento de los pasivos financieros a corto plazo.

La Compañía monitorea continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

17.1.4 Riesgo de Capital

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando los ratios establecidos por la Gerencia, entre otras medidas.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital son: salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y, mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

El índice deuda-patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado de situación financiera era el siguiente:

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		31 de diciembre de		1 de enero
		2016	2015	de 2015
			restablecido	
Total pasivos	US\$	61.381	57.033	52.495
Menos efectivo y equivalentes de efectivo		18.053	14.190	5.299
Deuda neta	US\$	43.328	42.843	47.196
Patrimonio, neto	US\$	76.497	63.692	63.782
Índice deuda - patrimonio ajustado		0,57	0,67	0,74

17.2 Categoría de Instrumentos Financieros

El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	Nota	31 de diciembre de		1 de enero
		2016	2015	de 2015
Activos financieros medidos al costo amortizado:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	US\$ 18.053	14.190	5.299
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	73.174	54.582	49.685
Otros activos financieros	7	8.769	7.918	13.899
		US\$ 99.996	76.690	68.883
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Préstamos y obligaciones financieras	12	US\$ 27.574	18.804	16.345
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	13.386	19.734	16.332
		US\$ 40.960	38.538	32.677

17.3 Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

La Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

(Continúa)

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(18) Patrimonio

18.1 Capital Social

El capital social consiste en 22.663.418 acciones ordinarias a valor nominal unitario de US\$1, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

18.2 Reservas

(a) Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

(b) Reserva por Revaluación de Propiedades

El saldo de esta cuenta corresponde al efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de terrenos. De acuerdo con disposiciones legales el saldo acreedor no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas. El saldo podrá transferirse a utilidades retenidas, en el caso de produzca la baja o enajenación del activo respectivo.

(c) Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera Vez de las NIIF

Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

18.3 Dividendos

Durante el año 2016, la Compañía distribuyó dividendo por US\$2,3 millones (US\$10,9 millones en 2015) a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

(Continúa)

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(19) Ingresos

Un resumen de los ingresos es como sigue:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	US\$	44.842	37.662
Ingresos por renta de equipos		20.571	22.286
Ingresos por servicios de construcción		10.495	29.468
Ingresos provenientes de la venta de bienes		4.268	9.323
	US\$	<u>80.176</u>	<u>98.739</u>

(20) Costos y Gastos por Naturaleza

Un resumen del costo de ventas, gastos de ventas y administrativos reportados en los estados financieros separados es como sigue:

		Año terminado el 31 de diciembre	
		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Costo de ventas	US\$	41.328	60.242
Gastos de operación y administración		18.107	23.965
Gastos de ventas		549	932
	US\$	<u>59.984</u>	<u>85.139</u>

20.1 Costos y Gastos

Un detalle de los costos y gastos es como sigue:

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Nota	Año terminado el 31 de diciembre de	
		2016	2015
Consumo de materias primas y consumibles		US\$ 12.782	24.930
Gastos por beneficios empleados	20.2	23.176	32.818
Otros gastos de personal		1.609	3.831
Gastos de alquiler y arriendo		4.278	1.368
Gastos de depreciación y amortización	20.3	5.000	5.152
Mantenimiento y reparaciones		3.213	5.645
Honorarios y servicios		1.124	3.671
Cotos de distribución		3.695	945
Gastos de viaje, movilización y transporte		342	1.374
Seguros		965	1.182
Impuestos y contribuciones		838	678
Otros gastos		2.962	3.545
		US\$ <u>59.984</u>	<u>85.139</u>

20.2 Gastos por Beneficios a los Empleados

	Nota	Año terminado el 31 de diciembre de	
		2016	2015
Sueldos y salarios		US\$ 13.901	21.193
Participación a trabajadores	15.1	3.542	2.485
Beneficios sociales		3.943	6.347
Aportes al IESS		1.790	2.603
		US\$ <u>23.176</u>	<u>32.628</u>

20.3 Gasto Depreciación y Amortización

Un detalle de gastos por depreciación y amortización es como sigue:

	Nota	Año terminado el 31 de diciembre de	
		2016	2015
Depreciación de propiedad, planta y equipos	10	US\$ 4.682	4.816
Amortización de intangibles		318	336
		US\$ <u>5.000</u>	<u>5.152</u>

(Continúa)

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(21) Costos Financieros

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	Año terminado al 31 de diciembre de	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Intereses bancarios	US\$ 1.665	1.637
Comisiones y gastos bancarios	62	204
Gastos financieros no bancarios	45	1
Gastos por emisión de obligaciones	971	-
	<u>US\$ 2.743</u>	<u>1.842</u>

(22) Otros Ingresos

Un detalle de otros ingresos es como sigue:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Intereses ganados	US\$ 8	20
Descuentos por pronto pago	1.099	1.684
Otros ingresos	1.520	1.533
	<u>US\$ 2.627</u>	<u>3.237</u>

(23) Transacciones con Partes Relacionadas

Las principales transacciones con partes relacionadas, se desglosan como sigue:

23.1 Transacciones Comerciales

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Venta de bienes y servicios:			
Sertecpet de Colombia S. A.	US\$	793	528
Sertecpet S. A. Perú		4	187
Sertecpet de México S. A. de C. V.		1.027	1.236
Sertecpet E&P S. L. (España)		-	45
	US\$	<u>1.824</u>	<u>1.996</u>
Compra de bienes y servicios:			
Bullsupply C. A.	US\$	-	1.154
Project & Business S. A.		-	414
Sertecpet de Colombia S. A.		486	84
Sertecpet S. A. Perú		198	401
Sertecpet de México S. A. de C. V.		839	3
	US\$	<u>1.523</u>	<u>2.056</u>

23.2 Saldos con Partes Relacionadas

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por cobrar:			
Sertecpet de Colombia S. A.	US\$	291	397
Sertecpet S. A. Perú		940	960
Sertecpet de México S. A. de C. V.		133	384
Sertecpet St. Elena Ogse		79	60
Sertecpet E&P S. L. (España)		116	113
Sertecpet de Brasil		4	3
6	US\$	<u>1.563</u>	<u>1.917</u>
Cuentas por pagar:			
Bullsupply C. A.	US\$	324	473
Sertecpet de Colombia S. A.		516	312
Sertecpet S. A. Perú		645	437
Sertecpet de México S. A. de C. V.		466	27
13	US\$	<u>1.951</u>	<u>1.249</u>

(Continúa)

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

23.3 Préstamos

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Préstamos por cobrar:			
Pardaliservices S. A.	US\$	7.802	7.802
Sertecpet E&P S. L.		11	-
Sertecpet de México S. A. de C. V.		507	116
	7 US\$	<u>8.320</u>	<u>7.918</u>
Préstamos por pagar:			
Sertecpet de Colombia S. A.	12 US\$	<u>-</u>	<u>640</u>

Compensación del Personal Clave de la Gerencia

La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia es determinada con base en el desempeño de los individuos y las tendencias del mercado, y ascendió a US\$1.898 mil en el año 2016 (US\$1.839 mil en el 2015). No se otorgan préstamos a ejecutivos y funcionarios.

(24) Compromisos

Un resumen de los principales compromisos es como sigue:

<u>No.</u>	<u>Tipo de contrato, acuerdo, convenio o documento</u>	<u>Ciente</u>	<u>Fecha de convenio</u>	<u>Fecha de vigencia</u>
1	Servicios de bombeo hidráulico y herramientas de fondo.	Andes Petroleum Ecuador LTD/ Consorcio Petrolero Bloque 17	1-Ago-14	31-Jul-17
2	C0-301-PAM-EP-2014.	Petroamazonas EP.	1-Abr-14	1-Abr-17

Con proveedores:

<u>No.</u>	<u>Tipo de contrato, acuerdo, convenio o documento</u>	<u>Proveedor</u>	<u>Fecha de convenio</u>	<u>Fecha de vigencia</u>
2	Contrato de aplicación de lista de precios para la prestación de servicios de transporte y alquiler de camionetas y busetas.	Compañía Mega Cordero Morán Services S. A.	1-Feb-15	31-Ene-17

(Continúa)

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía presenta los siguientes activos en garantía:

<u>Activos en Garantía</u>		<u>2016</u>
Hipoteca sobre terreno, planta industrial y oficinas	US\$	27.000
Avales		450
Garantías bancarias		255
Prenda industrial		539
Prenda con reserva de dominio		359
	US\$	<u>28.603</u>

(25) Hechos Ocurridos Después del Período Sobre el que se Informa

Entre el 31 de diciembre de 2016 y la fecha de emisión de los estados financieros separados 19 de abril de 2017 no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros separados adjuntos.

(26) Aprobación de los Estados Financieros Separados

Los estados financieros separados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 19 de abril de 2017 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia, los estados financieros serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.

SERTECPET S. A.

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2017

Con el Informe de los Auditores Independientes

SERTECPET S. A.
Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2017

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes
Estado Separado de Situación Financiera
Estado Separado de Resultados y Otros Resultados Integrales
Estado Separado de Cambios en el Patrimonio
Estado Separado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Separados



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador, N35-40
y Portugal, Edif. Athos, pisos 2 y 3
Quito - Ecuador

Teléfonos: (593-2) 245 0356
(593-2) 244 4228
(593-2) 244 4225

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas de
Sertecpet S. A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Sertecpet S. A. ("la Compañía"), que incluyen el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, y los estados separados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros separados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera separada de Sertecpet S. A. al 31 de diciembre de 2017, y su desempeño financiero separado y sus flujos de efectivo separados por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases para la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Separados" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad los requerimientos de ética que son aplicables para nuestra auditoría de los estados financieros separados en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

Énfasis en un Asunto

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 2.1, la que menciona que estos estados financieros separados se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Adicionalmente, la Compañía presenta estados financieros consolidados conforme lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera, los cuales se presentan por separado.

Asuntos Claves de la Auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros separados del ejercicio actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros separados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

(Continúa)

Recuperabilidad de Saldos de Deudores Comerciales (véase nota 5)

El Riesgo

El importe de deudores comerciales está registrado en el estado de situación financiera a su valor razonable menos la estimación para deterioro. La determinación de una adecuada estimación para deterioro requiere de juicio para evaluar los niveles de probabilidad de recuperación de las diversas bases de clientes que mantiene la Compañía, junto con la consideración del entorno económico.

Respuesta del Auditor

Nuestros procedimientos de auditoría se concentraron en aquellos saldos percibidos como de mayor riesgo de no recuperación en función del importe y la antigüedad del crédito u otros factores tales como la posición financiera de los clientes. Desafiamos la determinación de la antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales, recalculamos la estimación para deterioro para verificar si fue determinada de acuerdo con la política de la Compañía, investigamos de una muestra los saldos vencidos de más de 120 días que no han sido recuperados en el período posterior. También se consideró las adecuadas revelaciones de la Compañía sobre el riesgo de crédito de las cuentas por cobrar comerciales.

Saldos de Obligaciones por Beneficios Definidos (véase nota 15)

El Riesgo

La Compañía realiza estimaciones contables significativas en la valoración de sus obligaciones por aportes y plan de beneficios definidos posterior a la jubilación. Cambios en los supuestos claves del estudio actuarial podrían resultar en efectos significativos en los resultados y situación financiera de la Compañía.

Respuesta del Auditor

Nuestros procedimientos incluyeron, la evaluación de los supuestos claves correspondientes a la tasa de descuento, tasa de inflación y tasa de mortalidad, utilizados en la determinación de la estimación para compararlos contra la información actuarial externa disponible usada por otras compañías comparables y con datos del mercado. Evaluamos si el método utilizado para determinar los supuestos claves se aplicaron de manera consistente y se evaluó la justificación de cualquier cambio en la metodología. Así también, mediante la selección de una muestra se realizó la validación cualitativa de la información de los empleados de la Compañía, inherente a tiempo de servicio, edad, sexo y sueldo que fue utilizada por la Administración para el cálculo de la mencionada estimación. Desarrollamos también, una evaluación de la independencia y competencia del actuario externo contratado por la Compañía, y consideramos lo adecuado de las revelaciones realizadas por la Compañía sobre los supuestos y la sensibilidad de dicha estimación.

Otra Información

La Administración es responsable por la Otra Información que incluye el "Informe Gerencial de la Compañía", pero no incluye los estados financieros separados y nuestro correspondiente informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados no cubre la Otra Información y no expresamos ninguna otra forma de seguridad concluyente.

(Continúa)

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer la Otra Información y, al hacerlo, considerar si hay una inconsistencia material entre esa información y los estados financieros separados o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si, de algún modo, parecen contener un error significativo. Si, basándonos en el trabajo realizado, concluimos que existe un error significativo en esa Otra Información, estamos obligados a informar ese hecho. No tenemos nada que comunicar en este sentido.

Responsabilidades de la Administración y de la Junta de Accionistas, quien es la Encargada del Gobierno Corporativo de la Compañía en relación con los Estados Financieros Separados.

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que estén libres de errores materiales, ya sean debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que, la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Junta de Accionistas quien es la encargada del Gobierno Corporativo de la Compañía es la responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros Separados

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en agregado, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en los estados financieros separados.

Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos nuestro escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y desarrollamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores materiales debido a fraude es mayor que en el caso de errores, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones; así como las revelaciones elaboradas por la Administración.

(Continúa)

- Concluimos sobre lo apropiado de utilizar, por parte de la Administración, la base contable de negocio en marcha, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, o si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan causar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, estamos requeridos a llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las correspondientes revelaciones en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía no continúe como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados representan las transacciones y los hechos subyacentes de una manera tal que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los miembros de la Junta de Accionistas en relación con, entre otros temas, el alcance y la oportunidad de la realización de la auditoría y, cuando sea aplicable, los hallazgos materiales identificados, incluyendo las deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los miembros de la Junta de Accionistas una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos pertinentes con respecto a independencia, y hemos comunicado acerca de todas las relaciones y otros asuntos que pudieran afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

Entre los temas que han sido comunicados a los miembros de la Junta de Accionistas, determinamos aquellos asuntos que han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros separados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos claves de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría, salvo que, las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente los asuntos o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que estos asuntos no deberían comunicarse en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público del mismo.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

5 de abril de 2018



Moraima Vizueté Franco, Socia
Registro No. 17759

SERTECPET S.A.

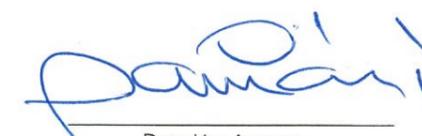
Estado Separado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas
al 31 de diciembre de 2016

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>Pasivos y Patrimonio, Neto</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos corrientes:				Pasivos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	US\$ 39.289	18.053	Préstamos y obligaciones financieras	11	US\$ 12.635	11.458
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	17.630	73.174	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	10.991	13.386
Inventarios	8	5.064	4.721	Pasivos por impuestos corrientes	13	2.237	11.187
Otros activos financieros	6	5.536	2.592	Obligaciones acumuladas	14	<u>5.356</u>	<u>6.500</u>
Otros activos	7	<u>851</u>	<u>612</u>				
Total activos corrientes		68.370	99.152	Total pasivos corrientes		31.219	42.531
Activos no corrientes:				Pasivos no corrientes:			
Propiedades, planta y equipos	9	32.152	31.271	Préstamos y obligaciones financieras	11	11.366	16.116
Inversiones en subsidiarias	10	1.887	829	Obligaciones por beneficios definidos	15	<u>3.353</u>	<u>2.734</u>
Otros activos financieros	6	3.029	6.177				
Otros activos	7	456	230	Total pasivos no corrientes		<u>14.719</u>	<u>18.850</u>
Activos intangibles		<u>37</u>	<u>219</u>	Total pasivos		45.938	61.381
Total activos no corrientes		37.561	38.726	Patrimonio, neto	17		
				Capital social		22.663	22.663
				Reservas		8.923	7.424
				Reserva por revaluación de propiedades		1.099	1.099
				Resultados acumulados		<u>27.308</u>	<u>45.311</u>
				Total patrimonio, neto		<u>59.993</u>	<u>76.497</u>
Total activos	US\$	<u>105.931</u>	<u>137.878</u>	Total pasivo y patrimonio, neto	US\$	<u>105.931</u>	<u>137.878</u>


Bernardo Traversari
Gerente General


Damián Acosta
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros separados.

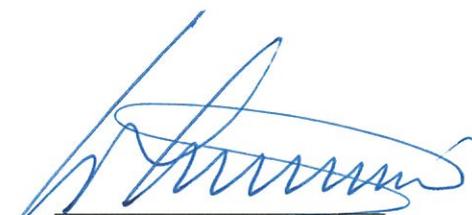
SERTECPET S. A.

Estado Separado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017,
con cifras comparativas de 2016

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos ordinarios	18	US\$ 65.248	80.176
Costo de ventas	19	<u>(36.747)</u>	<u>(41.328)</u>
Margen bruto		28.501	38.848
Gastos de operación y administración	19	(17.338)	(18.107)
Gastos de ventas	19	(505)	(549)
Costos financieros	20	(2.053)	(2.743)
Otros ingresos, neto	21	<u>4.263</u>	<u>2.627</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		12.868	20.076
Impuesto a la renta:	13.2		
Corriente		(3.019)	(5.225)
Diferido		<u>-</u>	<u>140</u>
		(3.019)	(5.085)
Utilidad neta del año		<u>9.849</u>	<u>14.991</u>
Otros resultados integrales - Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del año:			
Pérdida (ganancia) actuarial por planes de beneficios definidos	15	<u>(263)</u>	<u>99</u>
Resultado neto y resultado integral del año		<u>US\$ 9.586</u>	<u>15.090</u>
Utilidad por acción		<u>0,42</u>	<u>0,67</u>


Bernardo Traversari
Gerente General


Damián Acosta
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros separados.

SERTECPET S. A.

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017,
con cifras comparativas de 2016

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Nota	Utilidades Retenidas							Total	Patrimonio, neto
		Capital social	Reserva legal	Reserva de revaluación de propiedades	Utilidades retenidas - distribuibles	Reserva de capital	Otros resultados integrales - Remediación de beneficios definidos	Adopción por primera vez de las NIIF		
Saldo al 1 de enero de 2016	US\$	22.663	6.403	1.099	31.793	38	514	1.182	33.527	63.692
Total resultado integral del año:										
Resultado neto del año		-	-	-	14.991	-	-	-	14.991	14.991
Otros resultados integrales del año		-	-	-	-	-	99	-	99	99
Apropiación para reserva legal		-	1.021	-	(1.021)	-	-	-	(1.021)	-
Distribución de dividendos	17.3	-	-	-	(2.285)	-	-	-	(2.285)	(2.285)
Saldo al 31 de diciembre de 2016		22.663	7.424	1.099	43.478	38	613	1.182	45.311	76.497
Total resultado integral del año:										
Resultado neto del año		-	-	-	9.849	-	-	-	9.849	9.849
Otros resultados integrales del año		-	-	-	-	-	(263)	-	(263)	(263)
Apropiación para reserva legal		-	1.499	-	(1.499)	-	-	-	(1.499)	-
Distribución de dividendos	17.3	-	-	-	(26.090)	-	-	-	(26.090)	(26.090)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	US\$	<u>22.663</u>	<u>8.923</u>	<u>1.099</u>	<u>25.738</u>	<u>38</u>	<u>350</u>	<u>1.182</u>	<u>27.308</u>	<u>59.993</u>

Bernardo Traversari
Gerente General

Damián Acosta
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros separados.

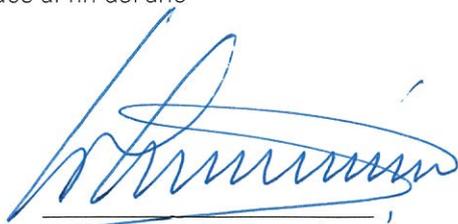
SERTECPET S. A.

Estado Separado de Flujo de Efectivo

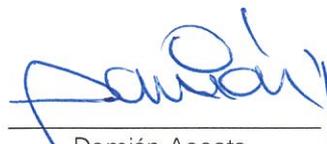
Año que terminó el 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas 2016

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Recibido de clientes	US\$ 121.800	61.163
Pago a proveedores y empleados	(55.355)	(53.224)
Intereses pagados	(2.053)	(2.743)
Intereses recibidos	495	347
Impuesto a la renta pagado	(7.121)	(3.445)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>57.766</u>	<u>2.098</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Disminución de otros activos financieros	204	-
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(6.000)	(2.670)
Incremento inversiones en subsidiarias	(1.058)	-
Adquisición de activos intangibles	(13)	(42)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(6.867)</u>	<u>(2.712)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Incremento de préstamos	17.266	10.729
Pago de préstamos y otros pasivos financieros	(20.839)	(3.967)
Dividendos pagados a los accionistas	(26.090)	(2.285)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(29.663)</u>	<u>4.477</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	21.236	3.863
Saldo al inicio del año	<u>18.053</u>	<u>14.190</u>
Saldos al fin del año	US\$ <u><u>39.289</u></u>	<u><u>18.053</u></u>



Bernardo Traversari
Gerente General



Damián Acosta
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros separados.

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2017

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Entidad que Reporta

SETECPET S. A. es una compañía ecuatoriana establecida en 1990 que tiene por objeto la realización de toda clase de actividades relacionadas con la industria y sector energético. Entre las principales actividades realizadas por la Compañía se encuentran: el levantamiento artificial hidráulico y eléctrico, el servicio de ingeniería conceptual básica, el diseño y construcción de facilidades on-shore y off-shore además de la administración, optimización y operación de campos petroleros.

La dirección registrada de la Compañía es Av. Eloy Alfaro N37-25 y José Correa, Quito, Ecuador. La Compañía está sometida al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de la República del Ecuador.

Al 31 de diciembre de 2017 (y 2016) los principales clientes de la Compañía son Petroamazonas EP. y Paradiservices S. A.

La Compañía mantiene inversiones en Setecpet E&P dedicada a la explotación de crudo y cuyo lugar de constitución y operaciones es España.

Con fecha 27 de octubre de 2017, se formalizó la Escritura de Disolución y Liquidación de la Sociedad Oil & Gas Santa Elena S.L.U. de nacionalidad española y cuya actividad principal era la prestación de servicios petroleros.

Al 31 de diciembre de 2017, el personal total de la Compañía alcanza 819 empleados (748 en 2016), que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

(2) Políticas Contables Significativas

2.1 Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en cumplimiento de lo establecido en Resolución de la Superintendencia de Compañías No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 del 15 de marzo de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 419 del 4 de abril de 2011, la que requiere la presentación de estados financieros separados a los accionistas y organismos de control. Los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias se presentan por separado.

2.2 Moneda Funcional

La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

2.3 Bases de Preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados:

2.4 Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.5 Inventarios

Son presentados al costo de adquisición y producción o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una estimación para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción, prestación de servicios o venta.

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

2.6 Propiedades, Planta y Equipos

2.6.1 Medición en el Momento del Reconocimiento

Las partidas de propiedad, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de la propiedad, planta y equipos comprende los desembolsos realizados por concepto de la adquisición, deduciendo cualquier tipo de descuento, más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

Adicionalmente, se consideran como parte del costo de las propiedades, planta y equipos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

En el caso de construcción de propiedades, planta y equipo, se consideran los costos de mano de obra, materiales, honorarios a técnicos y todos los costos directamente relacionados a la construcción del bien.

2.6.2 Medición Posterior al Reconocimiento - Modelo del Costo

Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipos (excepto terrenos) son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.6.3 Medición Posterior al Reconocimiento - Modelo de Revaluación

Después del reconocimiento inicial, los terrenos son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

Los aumentos por revaluación de terrenos se reconocen en otro resultado integral, y se registran en el patrimonio en la cuenta reserva de revaluación de propiedades, planta y equipo. Una disminución del valor en libros por deterioro del valor de los terrenos, es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dichos activos.

(Continúa)

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El saldo de revaluación de terrenos incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

2.6.4 Método de Depreciación y Vidas Útiles

El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Descripción</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios e instalaciones	14 - 25
Maquinaria y equipo	10 - 13
Vehículos	5
Equipo de computación	3
Muebles y enseres	10 - 13
Equipo bajo arrendamiento financiero	<u>10 - 20</u>

2.6.5 Baja o Venta de Propiedades, Planta y Equipo

Una partida de propiedades, planta y equipos puede darse de baja por diferentes circunstancias: venta, obsolescencia, daño irreparable, sustitución por mejora, siniestro, hurto o caso fortuito.

La utilidad o pérdida ocasionada en la baja por retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y se reconoce en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.7 Deterioro del Valor de los Activos Tangibles e Intangibles

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro de valor. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

2.8 Costos de Intereses por Préstamos

Los costos de intereses por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

2.9 Inversión en Subsidiarias

Son aquellas entidades sobre las que la Compañía tiene el control. La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas. Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado cuando surja el derecho de recibirlos.

2.10 Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa el impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

i. Impuesto Corriente

Se basa en la utilidad gravable (tributaria), calculada utilizando la tasa de impuesto a la renta vigente al final del año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imposables o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

(Continúa)

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Impuesto Diferido

Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce para todas las diferencias temporarias deducibles en la medida en que resultare probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria) en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si, tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

iii. Impuestos Corrientes y Diferidos

Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

2.11 Provisiones

Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

2.12 Beneficios a Empleados

2.12.1 Planes de Beneficios Definidos – Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.12.2 Participación Trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.12.3 Beneficios Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos a medida en la que el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar el monto del beneficio como resultado de un servicio entregado por empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable a las establecidas en el Código Laboral Ecuatoriano y bonos por desempeño.

2.12.4 Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

2.13 Reconocimiento de Ingresos

Se calculan al valor razonable, de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía, pueda otorgar.

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

2.13.1 Venta de Bienes

Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, esto implica que la entidad ya no controla, no administra, ni retiene el bien; el importe de los ingresos y los costos incurridos o por incurrir en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.13.2 Prestación de Servicios

Los ingresos derivados de la prestación del servicio se reconocen en base a su grado de realización. Los ingresos de actividades ordinarias se reconocen en el período en el cual tiene lugar la prestación del servicio.

2.13.3 Ingresos por Intereses

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que iguala los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

2.14 Costo y Gastos

Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

2.15 Compensación de Saldos y Transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.16 Instrumentos Financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

(Continúa)

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial.

2.17 Activos Financieros

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: inversiones mantenidas hasta el vencimiento y préstamos y partidas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

2.17.1 Método de la Tasa de Interés Efectiva

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva para los instrumentos de deuda distintos a los activos financieros clasificados al valor razonable con cambio en los resultados.

2.17.2 Inversiones Mantenidas Hasta el Vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que la Compañía tiene la intención afirmativa y capacidad de mantener hasta el vencimiento. Luego del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

(Continúa)

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

2.17.3 Préstamos y Cuentas por Cobrar

Los préstamos y las partidas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos y partidas por cobrar (incluyendo las cuentas por cobrar comerciales, saldos bancarios y efectivo) son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resulte inmaterial.

2.17.4 Deterioro de Valor de Activos Financieros

Los activos financieros, son probados por deterioro al final de cada período sobre el que se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados. La evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

- Dificultades financieras significativa del emisor o del obligado; o
- Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas comerciales por cobrar, la evidencia objetiva de que este activo podría estar deteriorado podría incluir la experiencia pasada de la Compañía con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio de 90 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de estimación de deterioro. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de estimación de deterioro. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de estimación de deterioro. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de estimación de deterioro se reconocen en el estado de resultados del período.

2.17.5 Baja en Cuenta de los Activos Financieros

La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad.

Si la Compañía no transfiera ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que habían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en el resultado del período.

En caso de la baja parcial en cuentas de un activo financiero (es decir, cuando la Compañía retiene una opción para readquirir parte de un activo transferido), la Compañía distribuye el importe en libros anterior del activo financiero entre la parte que continúa reconociendo bajo una participación continua, y la parte que ya no reconocerá sobre la base del valor razonable relativo de dichas partes a la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros asignada a la parte que ya no continuará siendo reconocida y la suma de la contraprestación recibida por la parte que ya no seguirá siendo reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada asignada que hubiese sido reconocida en otro resultado integral se reconoce en el resultado del período. La ganancia o pérdida acumulada que hubiese sido reconocida en otro resultado integral es distribuida entre la parte que continúa siendo reconocida y la parte que ya no será reconocida con base en los valores razonables relativos de ambas partes.

2.18 Pasivos Financieros

Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.18.1 Otros Pasivos Financieros

Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva).

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacciones y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un período más corto con el importe neto en libros en el momento del reconocimiento inicial.

2.18.2 Baja en Cuentas de un Pasivo Financiero

La Compañía dará de baja en cuentas un pasivo financiero si, y sólo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

2.19 Normas Nuevas e Interpretaciones Aún no Adoptadas

Las nuevas normas, enmiendas a las normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2017, cuya aplicación anticipada es permitida; sin embargo, tales normas, no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros separados adjuntos.

NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIIF 15 reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 "Ingreso de Actividades Ordinarias", la NIC 11 "Contratos de Construcción" y la CINIIF 13 "Programas de Fidelización de Clientes".

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La NIIF 15 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Su adopción temprana es permitida.

Esta Norma establece un nuevo modelo de reconocimiento de ingresos basado en el concepto de control, por el cual los ingresos han de reconocerse a medida que se satisfagan las obligaciones contraídas con los clientes a través de la entrega de bienes y servicios, ya sea en un momento en el tiempo o a lo largo del tiempo. El nuevo modelo introduce un enfoque de reconocimiento de ingresos basado en los siguientes cinco pasos:

1. Identificar el contrato con el cliente;
2. Identificar las obligaciones de desempeño del contrato;
3. Determinar el precio de la transacción;
4. Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño; y,
5. Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisfaga las obligaciones de desempeño identificadas en los contratos.

Prestación de Servicios

Como se explica más ampliamente en las notas 1 y 18 a los estados financieros separados, las principales actividades por las que la Compañía reconoce ingresos son por la prestación de servicios de levantamiento artificial hidráulico y eléctrico, ingeniería conceptual básica, administración, optimización y operación de campos petroleros, para las cuales la Administración ha evaluado, en forma preliminar, que la mayoría de los contratos con sus clientes representan una sola obligación de desempeño (principalmente la obligación de brindar los servicios antes descritos) y cuyos ingresos se reconocen en el momento en que se presta el servicio, lo que no difiere materialmente con el reconocimiento de ingresos de la actual NIC 18. Adicionalmente, la Administración espera que, con base a su evaluación preliminar, la adopción de la NIIF 15 no tenga un impacto material en el reconocimiento o presentación de los ingresos de la Compañía.

Así también, en aquellos servicios que son prestados en diferentes períodos de tiempo, como la construcción facilidades tempranas, la Compañía asigna el reconocimiento de los ingresos para los diferentes servicios sobre la base de los valores razonables, bajo el método de avance de obra. Bajo las provisiones de la NIIF 15 la determinación del ingreso a ser reconocido deberá ser realizada sobre la asignación basada en sus precios individuales de venta para cada tipo de servicios, tomando como base las listas de precios que posee la Compañía para la venta de los diferentes servicios en transacciones por separado. Basado en la evaluación de la Compañía, el valor razonable y precios individuales de los servicios prestados son similares; por lo tanto, la Administración espera que, con base a su evaluación preliminar, la adopción de la NIIF 15 no tenga un impacto material en el período de reconocimiento del ingreso para estos servicios.

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Venta de Bienes

Como se explica más ampliamente en las notas 1 y 18 a los estados financieros, las principales actividades por las que la Compañía reconoce ingresos son la venta de herramientas y materiales para trabajos en pozos, para la cual la Administración ha evaluado, en forma preliminar, que la mayoría de los contratos con sus clientes representan una sola obligación de desempeño (principalmente la obligación de entregar los bienes antes descritos) y cuyos ingresos se reconocen en el momento en que se transfiere el control de los mismos con base en los términos contractuales. La Administración todavía se encuentra analizando el efecto que pudiera tener en el reconocimiento de ingreso por la aplicación de la nueva norma. Una vez analizados los efectos, la administración determinará el método de aplicación de los ajustes por primera vez.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición".

La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

La Administración de la Compañía ha revisado las diferentes secciones de la NIIF 9 para determinar el impacto que tendría la nueva norma y desarrollar la política contable que llevará a cabo a partir del año 2018.

Sobre la base de los activos y pasivos financieros que mantiene la Compañía al 31 de diciembre de 2017, la Administración espera que el nuevo modelo de clasificación y medición de instrumentos financieros no tenga un efecto material en los estados financieros de la Compañía.

La Administración no espera que el impacto de aplicar el modelo de pérdidas esperadas sea material en los resultados de la Compañía.

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 reemplaza las actuales guías de arrendamiento, incluyendo la NIC 17 "Arrendamientos", CINIIF 4 "Determinar si un Acuerdo contiene un Arrendamiento", SIC 15 "Arrendamientos Operativos – Incentivos" y SIC 27 "Evaluar la Substancia de las Transacciones con la Forma Legal de un Arrendamiento".

(Continúa)

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019. Se permite la adopción temprana para entidades que apliquen NIIF 15 "Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes" en o antes de la aplicación inicial de NIIF 16.

La NIIF 16 introduce un modelo contable de arrendamiento para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo que representa su obligación de realizar los pagos correspondientes al canon de arrendamiento. Hay excepciones opcionales para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de bienes de bajo valor. La contabilidad del arrendador permanece similar a la norma actual, es decir, el arrendador continúa clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 16, cuyos efectos cuantitativos dependerán de las condiciones económicas futuras, la tasa de interés de los préstamos y obligaciones, del método de transición elegido y de la extensión en la cual la Compañía utilice las excepciones prácticas y el reconocimiento de éstas excepciones. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros separados:

- Mejoras Anuales a las NIIFs Ciclo 2014-2016 (Enmiendas a la NIIF 1 y NIC 28).
- Clasificación y Medición de Pago Basados en Acciones (Enmienda a la NIIF 2).
- Transferencias a Propiedad de Inversión (Enmienda a la NIC 40).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversor y sus Asociadas o Acuerdos Conjuntos (Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28).
- CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Consideración Anticipada.
- CINIIF 23 Incertidumbre sobre Tratamiento Tributario.
- Aplicando NIIF 9 Instrumentos Financieros con NIIF 4 Contratos de Seguros (Enmienda a la NIIF 4).
- NIIF 17 Contratos de Seguros.

(3) Estimaciones y Juicios Contables Críticos

La preparación de los presentes estados financieros separados en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros separados. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

3.1 Deterioro de Activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

3.2 Provisión para Cuentas de Dudosa Recuperación

La estimación para cuentas de dudosa cobranza es determinada por la Administración de la Compañía, con base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos.

3.3 Provisión para Obsolescencia

La estimación para obsolescencia para inventarios es determinada como resultado de un estudio efectuado por la Administración que considera un análisis de movimiento de inventario por ítem e identificación de inventario en mal estado mediante tomas físicas aleatorias realizadas durante el período.

3.4 Provisiones para Obligaciones por Beneficios Definidos

El valor presente de las provisiones para obligaciones para beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la Administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

3.5 Estimación de Vidas Útiles de Propiedad, Planta y Equipos

La estimación de las vidas útiles se efectúa de acuerdo a lo mencionado en la nota 2.6.4.

3.6 Valor Razonable de Terrenos

La estimación del valor razonable de los terrenos se efectúa de acuerdo a lo mencionado en la nota 9.1.

(4) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo	US\$	13	12
Bancos		8.627	3.849
Inversiones temporales		<u>30.649</u>	<u>14.192</u>
	US\$	<u><u>39.289</u></u>	<u><u>18.053</u></u>

Las inversiones temporales corresponden a certificados de depósito a plazo en instituciones financieras locales con una tasa promedio de interés del 4,50% en 2017 (3,26% en 2016). Las mismas se renuevan en un período promedio de 90 días.

(5) Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

Deudores por Contratos

Corresponde a servicios prestados y venta de bienes facturados conforme los contratos de prestación de servicios suscritos con las empresas petroleras (ver nota 23).

Provisión de Ingresos

Corresponde a servicios prestados y venta de bienes que se encuentran pendientes de aprobación por parte de los clientes. Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar se extienden a más de 30 días contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas facturas.

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Deudores comerciales:			
Provisión de ingresos	US\$	13.047	16.284
Deudores por contrato		2.598	55.888
Clientes del exterior		10	634
Partes relacionadas	22.2	1.882	1.563
		<u>17.537</u>	<u>74.369</u>
Estimación para deterioro		<u>(271)</u>	<u>(1.279)</u>
		17.266	73.090
Otras cuentas por cobrar:			
Empleados		110	55
Otros		254	29
		<u>364</u>	<u>84</u>
	US\$	<u>17.630</u>	<u>73.174</u>

Estimación para Deterioro de Valor

Es estimada de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia, considerando, entre otros factores, la antigüedad de los saldos pendientes de cobro y sus posibilidades de ser recuperados y la evidencia de dificultades financieras del deudor que incrementan más allá de lo normal el riesgo de incobrabilidad de los saldos pendientes de cobro, de modo que su valor tenga un nivel que la Gerencia estima adecuado para cubrir eventuales pérdidas en las cuentas por cobrar a la fecha del estado de situación financiera.

Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

		Por el año terminado el	
		31 de diciembre de	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Vigentes y no deteriorados	US\$	6.055	13.004
De 1 a 30 días		1.780	7.911
De 31 a 60 días		3.647	7.131
De 61 a 120 días		2.647	10.768
De 121 a 180 días		2.441	34.692
De 181 a 365 días		724	527
Más de 365 días		243	336
	US\$	<u>17.537</u>	<u>74.369</u>

(Continúa)

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Cambios en la Estimación por Deterioro de Cuentas Dudosas

El movimiento de la estimación por deterioro de cuentas de dudosa recuperación fue como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos al comienzo del año	US\$	1.279	858
Estimación reconocida en resultados		-	421
Reverso de la estimación		(1.008)	-
Saldo al final del año	US\$	<u>271</u>	<u>1.279</u>

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y las pérdidas por deterioro relacionadas con deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se revela en la nota 16.1.2.

(6) Otros Activos Financieros

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado:			
Préstamos a partes relacionadas (1)	US\$	39	517
Préstamos a Pardaliservices (2)		6.956	7.802
Garantías		560	-
Certificados de depósitos y avales (3)		1.010	450
	US\$	<u>8.565</u>	<u>8.769</u>
Clasificación:			
Corriente	US\$	5.536	2.592
No corriente		3.029	6.177
	US\$	<u>8.565</u>	<u>8.769</u>

(1) Corresponde principalmente a préstamos otorgados a compañías relacionadas con vencimientos hasta 2019, con una tasa de interés promedio del 5,25% anual. Dichos préstamos son otorgados como capital de trabajo a las compañías relacionadas. Ninguno de estos préstamos se encuentran vencidos o deteriorados (ver nota 22.3).

(2) Este valor corresponde a un préstamo otorgado a Pardaliservices S. A. por concepto de capital de trabajo; cuyo vencimiento es en julio de 2019, con una tasa de interés LIBOR más 5 puntos. Este préstamo se encuentra vigente (ver nota 22.3).

(3) Estos valores corresponden a avales con instituciones financieras; aquellos que fueron endosados a nombre de Banco del Pichincha como garantía para la emisión de obligaciones, fueron devueltos a la Compañía en el mes de abril de 2017.

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(7) Otros Activos

Un resumen de otros activos es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Fondos de garantía	US\$	246	342
Anticipos entregados a proveedores		741	214
Seguros		320	286
	US\$	<u>1.307</u>	<u>842</u>
Clasificación:			
Corriente	US\$	851	612
No corriente		456	230
	US\$	<u>1.307</u>	<u>842</u>

(8) Inventarios

Un resumen de inventarios es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Productos terminados	US\$	3.717	3.207
Producto en proceso		21	-
Materiales y repuestos		1.146	1.085
Materia prima		364	596
Importaciones en tránsito		4	7
Obsolescencia de inventarios		(188)	(174)
	US\$	<u>5.064</u>	<u>4.721</u>

Durante el año 2017, los consumos de los inventarios reconocidos como costos fueron de US\$11.969 mil (US\$12.782 mil en el 2016) ver nota 19.1.

(Continúa)

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(9) Propiedades, Planta y Equipos

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Costo o revaluación	US\$	55.556	50.095
Depreciación acumulada		<u>(23.404)</u>	<u>(18.824)</u>
	US\$	<u>32.152</u>	<u>31.271</u>
Clasificación:			
Terrenos	US\$	2.478	2.478
Edificios		5.040	5.409
Maquinarias y equipos		22.796	21.645
Vehículos		260	551
Muebles y equipos de oficina		402	504
Equipos de computación		96	194
Obras en proceso (1)		1.080	-
Activos en tránsito		<u>-</u>	<u>490</u>
	US\$	<u>32.152</u>	<u>31.271</u>

- (1) Las obras en proceso son la construcción de un bunker de pruebas en el campamento Coca el cual fue activado el 13 de febrero de 2018; cumpliendo con todos los parámetros y especificaciones técnicas.

Los movimientos de propiedades, planta y equipos fueron como sigue:

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>Terrenos revaluados</u>	<u>Edificios al costo</u>	<u>Maquinarias y equipos al costo</u>	<u>Vehículos al costo</u>	<u>Muebles y equipos de oficina al costo</u>	<u>Equipos de computación al costo</u>	<u>Obras en proceso</u>	<u>Activos fijos en tránsito</u>	<u>Total</u>
<u>Costo o valuación:</u>										
Saldos al 1 de enero de 2016	US\$	2.478	7.212	35.220	3.686	1.130	1.280	702	-	51.708
Adquisiciones		-	209	1.915	-	1	55	-	490	2.670
Ventas /Bajas		-	(60)	(1.165)	(1.704)	(277)	(1.077)	-	-	(4.283)
Reclasificaciones		-	-	249	19	109	325	(702)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016		2.478	7.361	36.219	2.001	963	583	-	490	50.095
Adquisiciones		-	-	4.788	71	5	56	1.080	-	6.000
Ventas /Bajas		-	-	-	(49)	-	-	-	-	(49)
Reclasificaciones		-	-	-	-	-	-	-	(490)	(490)
Saldos al 31 de diciembre de 2017		2.478	7.361	41.007	2.023	968	639	1.080	-	55.556
<u>Depreciación acumulada:</u>										
Saldos al 1 de enero de 2016		-	(1.639)	(12.254)	(2.600)	(600)	(1.004)	-	-	(18.097)
Gasto por depreciación		-	(372)	(3.280)	(502)	(105)	(423)	-	-	(4.682)
Bajas y ventas		-	59	960	1.652	246	1.038	-	-	3.955
Saldos al 31 de diciembre de 2016		-	(1.952)	(14.574)	(1.450)	(459)	(389)	-	-	(18.824)
Gasto por depreciación		-	(369)	(3.637)	(328)	(95)	(154)	-	-	(4.583)
Bajas y ventas		-	-	-	15	(12)	-	-	-	3
Saldos al 31 de diciembre de 2017		-	(2.321)	(18.211)	(1.763)	(566)	(543)	-	-	(23.404)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016		2.478	5.409	21.645	551	504	194	-	490	31.271
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017	US\$	2.478	5.040	22.796	260	402	96	1.080	-	32.152

(Continúa)

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

9.1 Terrenos Registrados al Valor Razonable

El valor razonable de los terrenos fue determinado por un perito independiente con base a los precios de bienes inmuebles que se han y se están comercializando, tomando en cuenta los aspectos de oferta y demanda al interior del mercado inmobiliario. La fecha de vigencia del avalúo es el 25 de marzo de 2014.

A criterio de la Administración al 31 de diciembre de 2017, no hay indicios o eventos que tengan un impacto significativo en el valor razonable del terreno determinado en el año 2014.

9.2 Activos en Garantía

Las propiedades, planta y equipos con un saldo en libros de US\$30 millones al 31 de diciembre de 2017 (US\$27 millones en 2016), han sido pignoradas para garantizar los préstamos de la Compañía (ver nota 11).

9.3 Pérdidas por Deterioro Reconocidas en el Período

La Administración, no identificó indicios de deterioro de acuerdo a lo requerido por la NIC 36, por lo que no ha reconocido ninguna pérdida por este concepto.

(10) Inversiones en Subsidiarias

Un resumen de las inversiones en subsidiarias es como sigue:

	Participación		31 de diciembre de	
	2017	2016	2017	2016
Sertecpet E&P (1)	100%	100%	US\$ 1.887	825
Oil & Gas Santa Elena S. L. U. (2)	0%	100%	-	4
			US\$ <u>1.887</u>	<u>829</u>

(1) En el mes de marzo de 2017, la Compañía efectuó un aumento de capital en la subsidiaria Sertecpet E&P por US\$1.058 mil, el referido aumento de capital se realizó mediante transferencia bancaria.

(2) Con fecha 27 de octubre de 2017, se formalizó la Escritura de Disolución y Liquidación de la Sociedad Oil & Gas Santa Elena S.L.U. de nacionalidad española y cuya actividad principal era la adquisición, tenencia, administración y gestión de valores representativos de los fondos propios de entidades no residentes en el territorio español, así como la colocación de los recursos financieros derivados de dichas actividades.

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía mantiene control total y participación accionaria en Sertecpet E&P al 31 de diciembre de 2017.

Los estados financieros no auditados (*) de las subsidiarias, muestran el siguiente resumen financiero al 31 de diciembre de 2017 (y 2016), y por los años terminados en esas fechas:

	Sertecpet E&P		Oil & Gas Santa Elena SLU	
	2017	2016	2017	2016
Capital de trabajo	(700)	(1.645)	-	(20)
Activos no corrientes	2.585	2.272	-	-
Pasivos no corrientes	(1.722)	(1.620)	-	-
Patrimonio	163	(993)	-	(20)
Ventas netas	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta	<u>(26)</u>	<u>583</u>	<u>-</u>	<u>15</u>

Al 31 de diciembre de 2017 (y 2016) las subsidiarias no pagaron dividendos.

(11) Préstamos y Obligaciones Financieras

Un resumen de los préstamos es como sigue:

		2017	2016
Garantizados al costo amortizado:			
Préstamos bancarios (1)	US\$	17.768	15.637
Emisión de obligaciones (2)		6.233	11.937
	US\$	<u>24.001</u>	<u>27.574</u>
Clasificación:			
Corriente	US\$	12.635	11.458
No corriente		11.366	16.116
	US\$	<u>24.001</u>	<u>27.574</u>

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los vencimientos futuros de la deuda no corriente son como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
2018	US\$	-	6.596
2019		4.769	3.680
2020		2.721	2.213
2021		2.239	1.875
2022		953	1.068
2023		304	304
2024		304	304
2025		76	76
	US\$	<u>11.366</u>	<u>16.116</u>

- (1) Corresponde a préstamos con instituciones financieras locales, con vencimientos hasta abril de 2025 para los años 2017 (y 2016), a una tasa de interés efectiva promedio anual del 8,2% (8% para 2016). Estos préstamos están garantizados con prendas e hipotecas sobre maquinarias y equipos, terrenos y edificaciones de propiedad de la Compañía. El valor de las referidas garantías al 31 de diciembre de 2017 ascienden a US\$30 millones (US\$27 millones para 2016).
- (2) SERTECPET S. A. realizó una emisión de obligaciones por US\$14 millones aprobada por la Junta General de Accionistas y por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS.IRQ.DRMV.2016.0551, del 8 de marzo de 2016. Dicha emisión fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 8 de marzo de 2016.

La Compañía colocó obligaciones a una tasa de interés del 8,25% y 8,50% fija anual para cupones de clase A y B, respectivamente. Los intereses serán cancelados cada noventa días a partir de la fecha de vencimiento del primer cupón, cuya fecha de vencimiento es a su vez noventa días contados a partir de la fecha de emisión de obligaciones. Los intereses serán calculados sobre saldos de capital.

De acuerdo con las estipulaciones de la emisión de obligaciones, la Compañía debe cumplir con los siguientes compromisos:

- i. Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables:

Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la Oferta Pública y hasta la rendición total de los valores.

Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales aquellos activos que puedan ser liquidados y convertirse en efectivo. La Compañía al 31 de diciembre de 2017, reporta como indicador promedio de liquidez 2,59%.

(Continúa)

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- La Junta General de Accionistas resuelve no repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. A la fecha en la cual se repartieron dividendos conforme lo autorizó la Junta de Accionistas de la Compañía y, hasta la fecha de emisión de los estados financieros separados, la Compañía no mantenía obligaciones en mora de capital y/o intereses por la emisión de obligaciones, debido a lo cual está en cumplimiento de este convenats.
- ii. Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el Artículo 11 Capítulo III del Título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, la Ley de Mercado de Valores (actual Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y demás pertinentes. A la fecha de emisión de los estados financieros separados la Compañía está en cumplimiento de este covenants.

Si la Compañía llegare a incumplir uno o más de los índices señalados en un determinado semestre, tendrá como plazo el semestre subsiguiente para superar la deficiencia. Si la misma se mantiene, se considerará como incumplimiento de las obligaciones asumidas por el emisor, lo cual constituirá causal de aceleración de vencimientos si así lo determina la Asamblea de Obligaciones.

(12) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por pagar comerciales:			
Proveedores locales	US\$	6.392	10.098
Proveedores del exterior		510	437
Partes relacionadas	22.2	3.791	1.951
		<u>10.693</u>	<u>12.486</u>
Otras cuentas por pagar		<u>298</u>	<u>900</u>
	US\$	<u>10.991</u>	<u>13.386</u>

(13) Impuestos

13.1 Pasivos por Impuestos

Un resumen de los pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pasivos por impuestos:		
Impuesto a la renta por pagar	US\$ 1.457	5.559
Impuesto al valor agregado y retenciones de IVA	666	5.341
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	107	276
Impuesto a la salida de divisas - ISD por pagar	7	11
	<u>US\$ 2.237</u>	<u>11.187</u>

13.2 Conciliación Tributaria Contable del Impuesto a la Renta

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	US\$ 12.868	20.076
Ingresos exentos	(8)	(894)
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	6	547
Participación a trabajadores provenientes de ingresos exentos	1	52
Gastos no deducibles	1.057	2.720
Deducciones especiales	(200)	(200)
Utilidad gravable	<u>US\$ 13.724</u>	<u>22.301</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>US\$ 3.019</u>	<u>4.906</u>
<i>México:</i>		
Impuesto a la renta causado en México (2)	<u>-</u>	<u>211</u>
<i>Perú:</i>		
Impuesto a la renta causado en Perú (2)	<u>-</u>	<u>1</u>
<i>Colombia:</i>		
Impuesto a la renta causado en Colombia (2)	<u>-</u>	<u>107</u>
Impuesto a la renta corriente cargado en resultados	<u>US\$ 3.019</u>	<u>5.225</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sujetas a capitalización.

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0,4% del activo, 0,2% del patrimonio, 0,4% de ingresos gravados y 0,2% de costos y gastos deducibles.

Para el año 2017, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$841 mil (US\$832 mil para el año 2016); sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$3 millones (US\$4.9 millones para el año 2016). Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$3 millones equivalente al impuesto a la renta causado (US\$4.9 millones para el año 2016).

- (2) Constituye el impuesto pagado en dichos países por servicios prestados. La tarifa de impuesto a la renta vigente y retenida en México es del 33%, en Colombia es del 10% y en Perú es del 15%.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2014 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2015 al 2017. A la fecha de nuestra revisión fue emitida el Acta Borrador de Determinación Tributaria No. DZ9-AGFADBC18-00000011 dentro del proceso de determinación iniciado mediante Orden de Determinación No.DZ9-AGFDETC16-00000054.

Los principales aspectos observados por la Administración Tributaria fueron exceso de indemnizaciones por despido intempestivo, provisión por jubilación patronal no deducible y gastos sin documentación soporte. La liquidación de las glosas aceptadas por la Compañía asciende a US\$378 mil más los intereses generados desde la fecha de declaración del impuesto a la renta del año 2014 a la fecha de presentación de la declaración sustitutiva.

Con relación a los valores impugnados, la Compañía se encuentra a la espera de la resolución definitiva por parte de la Autoridad Tributaria; sin embargo, considera que los asuntos antes mencionados no afectarán de manera significativa la presentación de los estados financieros.

13.3 Movimiento del Impuesto a la Renta

El movimiento del impuesto a la renta es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al comienzo del año	US\$	5.559	3.779
Provisión del año		3.019	5.225
Pagos efectuados		<u>(7.121)</u>	<u>(3.445)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>1.457</u>	<u>5.559</u>

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Pagos Efectuados

Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente e impuesto a la salida de divisas.

13.4 Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. De acuerdo con la Resolución del Servicios de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGERCGC15-00000455 del 27 de mayo de 2015, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3.000.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de operaciones con partes relacionadas, y el informe de precios de transferencia cuando sus operaciones con partes relacionadas sea superior a US\$15.000.000.

Para el año 2017, la Compañía no está obligada a efectuar el estudio de precios de transferencia, debido a que el monto de las transacciones anuales con partes relacionadas es menor al mínimo requerido por las disposiciones legales. La Administración de la Compañía, considera que la misma no está requerida a presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia.

En el año 2016, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas fueron efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

(14) Obligaciones Acumuladas

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Participación a trabajadores	US\$ 2.271	3.542
Anticipos recibidos	1.569	1.506
Beneficios sociales	1.516	1.452
	<u>US\$ 5.356</u>	<u>6.500</u>

14.1 Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos al comienzo del año	US\$	3.542	2.485
Gasto del año	19.2	2.271	3.542
Pagos efectuados		(3.542)	(2.485)
Saldo al final del año	US\$	<u>2.271</u>	<u>3.542</u>

14.2 Anticipos Recibidos

Los movimientos de los anticipos recibidos fueron como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Petroamazonas EP.	US\$	-	120
Consortio Pardaliservices		528	873
Amerisur Exploración Colombia		-	177
Construcciones Globales Andinas		1.041	285
Siemens S. A.		-	51
	US\$	<u>1.569</u>	<u>1.506</u>

(15) Obligaciones por Beneficios Definidos

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Jubilación patronal	US\$	2.266	1.788
Bonificación por desahucio		1.087	946
	US\$	<u>3.353</u>	<u>2.734</u>

Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código de Trabajo del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido 25 años de servicio para una misma compañía. De acuerdo a lo previsto en tal Código, los empleados jubilados tienen derecho a pensión vitalicia, la que se determina en función de la remuneración percibida en los último cinco años previos al retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal; sin edad mínima de retiro.

Además dicho Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada con base en el número de años de servicio.

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El movimiento del valor presente de la obligación por jubilación patronal e indemnización por desahucio es como sigue:

	Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 enero de 2016	US\$ 1.815	689	2.504
Costo laboral por servicios actuales	216	166	382
Costo financiero	79	32	111
Beneficios pagados	-	(164)	(164)
Gasto del período	295	34	329
Resultado integral - Ganancia actuarial	(322)	223	(99)
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2016	1.788	946	2.734
Costo laboral por servicios actuales	415	228	643
Costo financiero	74	40	114
Beneficios pagados	-	(180)	(180)
Gasto del período	489	88	577
Resultado integral - Ganancia actuarial	210	53	263
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(221)	-	(221)
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2017	US\$ 2.266	1.087	3.353

Los supuestos principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	2017 %	2016 %
Tasa(s) de descuento	4,02%	4,14%
Tasa(s) esperada del incremento salarial	<u>3,00%</u>	<u>3,00%</u>

(16) Instrumentos Financieros

16.1 Gestión de Riesgos Financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia de Finanzas Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

16.1.1 Riesgo de Tasa de Crédito

El riesgo de tasas de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

La Compañía únicamente realiza transacciones con entidades que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo. La Compañía utiliza otra información financiera disponible y sus propios registros comerciales para calificar a sus principales clientes.

La exposición de la Compañía y las calificaciones de crédito de sus contrapartes son continuamente monitoreadas y el valor total de las transacciones concluidas es distribuido entre las contrapartes aprobadas. La exposición de crédito es controlada por los límites de la contraparte que son revisados y aprobados anualmente por la Compañía.

El riesgo de crédito sobre los fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado debido a que las contrapartes son bancos con altas calificaciones de crédito asignadas por agencias calificadoras de crédito.

16.1.2 Riesgo Crediticio

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de pérdidas financieras de la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero incumple sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales.

Deudores Comerciales

La Compañía vende sus inventarios y presta sus servicios principalmente a compañías del sector petrolero localizadas en el Ecuador; por consiguiente el riesgo de crédito se ve afectado principalmente por las características de dicho sector. Los saldos de deudores comerciales se concentran en el cliente Petroamazonas EP y Pardaliservices S. A.

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Considerando que los clientes comerciales pertenecen al sector petrolero, cambios adversos en dicho sector o en las condiciones financieras de tales clientes, podrían afectar el desempeño de la Compañía debido que presenta una concentración de ingresos en éstos clientes.

16.1.3 Riesgo de Liquidez

La Compañía monitorea su riesgo de liquidez usando una herramienta de planificación de liquidez recurrente. Esta herramienta considera el vencimiento de los activos financieros así como el vencimiento de los pasivos financieros a corto plazo.

La Compañía monitorea continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

16.1.4 Riesgo de Capital

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando los ratios establecidos por la Gerencia, entre otras medidas.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital son: salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y, mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

El índice deuda-patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado de situación financiera separado era el siguiente:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Total pasivos	US\$	45.938	61.381
Menos efectivo y equivalentes de efectivo		<u>39.289</u>	<u>18.053</u>
Deuda neta	US\$	<u>6.649</u>	<u>43.328</u>
Patrimonio, neto	US\$	<u>59.993</u>	<u>76.497</u>
Índice deuda - patrimonio ajustado		<u>0,11</u>	<u>0,57</u>

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

16.2 Categoría de Instrumentos Financieros

El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	<u>Nota</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	US\$	39.289	18.053
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5		17.630	73.174
Otros activos financieros	6		8.565	8.769
		US\$	<u>65.484</u>	<u>99.996</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Préstamos y obligaciones financieras	11	US\$	24.001	27.574
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12		10.991	13.386
		US\$	<u>34.992</u>	<u>40.960</u>

16.3 Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

La Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros separados se aproximan a su valor razonable.

(17) Patrimonio

17.1 Capital Social

El capital social consiste en 22.663.418 acciones ordinarias a valor nominal unitario de US\$1, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

17.2 Reservas

(a) Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

(Continúa)

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Reserva por Revaluación de Propiedades

El saldo de esta cuenta corresponde al efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de terrenos. De acuerdo con disposiciones legales el saldo acreedor no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas. El saldo podrá transferirse a utilidades retenidas, en el caso de produzca la baja o enajenación del activo respectivo.

(c) Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera Vez de las NIIF

Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

17.3 Dividendos

Durante el año 2017, la Compañía distribuyó dividendos por US\$26 millones (US\$2,3 millones en 2016) a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

(18) Ingresos

Un resumen de los ingresos es como sigue:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	US\$	39.054	44.842
Ingresos por renta de equipos		10.681	20.571
Ingresos por servicios de construcción		6.945	10.495
Ingresos provenientes de la venta de bienes		<u>8.568</u>	<u>4.268</u>
	US\$	<u>65.248</u>	<u>80.176</u>

(Continúa)

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(19) Costos y Gastos por Naturaleza

Un resumen del costo de ventas, gastos de ventas y administrativos reportados en los estados financieros separados es como sigue:

		Año terminado el 31 de diciembre	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Costo de ventas	US\$	36.747	41.328
Gastos de operación y administración		17.338	18.107
Gastos de ventas		505	549
	US\$	<u>54.590</u>	<u>59.984</u>

19.1 Costos y Gastos

Un detalle de los costos y gastos es como sigue:

			Año terminado el 31 de diciembre de	
	<u>Nota</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Consumo de materias primas y consumibles	8	US\$	11.969	12.782
Gastos por beneficios empleados	19.2		21.307	23.176
Otros gastos de personal			3.479	3.695
Gastos de alquiler y arriendo			2.126	1.609
Gastos de depreciación y amortización	19.3		4.778	5.000
Mantenimiento y reparaciones			4.234	4.278
Honorarios y servicios			2.934	3.213
Costos de distribución			187	342
Gastos de viaje, movilización y transporte			835	1.124
Seguros			1.162	838
Impuestos y contribuciones			509	965
Otros gastos			1.070	2.962
		US\$	<u>54.590</u>	<u>59.984</u>

(Continúa)

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

19.2 Gastos por Beneficios a los Empleados

	Nota	Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sueldos y salarios	US\$	13.567	13.901
Participación a trabajadores	14.1	2.271	3.542
Beneficios sociales		3.823	3.943
Aportes al IESS		1.646	1.790
	US\$	<u>21.307</u>	<u>23.176</u>

19.3 Gasto Depreciación y Amortización

Un detalle de gastos por depreciación y amortización es como sigue:

	Nota	Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depreciación de propiedad, planta y equipos	9	US\$ 4.583	4.682
Amortización de intangibles		195	318
	US\$	<u>4.778</u>	<u>5.000</u>

(20) Costos Financieros

Un detalle de costos financieros es como sigue:

		Año terminado al 31 de diciembre de	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Intereses bancarios	US\$	1.164	1.665
Comisiones y gastos bancarios		162	62
Gastos financieros no bancarios		1	45
Gastos por emisión de obligaciones		726	971
	US\$	<u>2.053</u>	<u>2.743</u>

(Continúa)

SETECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(21) Otros Ingresos

Un detalle de otros ingresos es como sigue:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Intereses ganados	US\$ 495	347
Descuentos por pronto pago	2.162	1.099
Otros ingresos	1.606	1.181
	<u>US\$ 4.263</u>	<u>2.627</u>

(22) Transacciones con Partes Relacionadas

Las principales transacciones con partes relacionadas, se desglosan como sigue:

22.1 Transacciones Comerciales

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Venta de bienes y servicios:		
Sertecpet de Colombia S. A.	US\$ 364	793
Sertecpet S. A. Perú	5	4
Sertecpet de México S. A. de C. V.	97	1.027
	<u>US\$ 466</u>	<u>1.824</u>
Compra de bienes y servicios:		
Bullsupply C. A.	US\$ 707	-
Sertecpet de Colombia S. A.	134	486
Sertecpet S. A. Perú	15	198
Sertecpet de México S. A. de C. V.	4.311	839
	<u>US\$ 5.167</u>	<u>1.523</u>

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

22.2 Saldos con Partes Relacionadas

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por cobrar:			
Sertecpet de Colombia S. A.	US\$	513	291
Sertecpet S. A. Perú		985	940
Sertecpet de México S. A. de C. V.		235	133
Sertecpet St. Elena Ogse		-	79
Sertecpet E&P S. L. (España)		121	116
Sertecpet Houston		24	-
Sertecpet de Brasil		4	4
5	US\$	<u>1.882</u>	<u>1.563</u>
Cuentas por pagar:			
Bullsupply C. A.	US\$	224	324
Sertecpet de Colombia S. A.		464	516
Sertecpet S. A. Perú		634	645
Sertecpet de México S. A. de C. V.		2.469	466
12	US\$	<u>3.791</u>	<u>1.951</u>

22.3 Préstamos

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Préstamos por cobrar:			
Pardaliservices S. A.	US\$	6.956	7.802
Sertecpet E&P S. L.		39	10
Sertecpet de México S. A. de C. V.		-	507
6	US\$	<u>6.995</u>	<u>8.319</u>

Compensación del Personal Clave de la Gerencia

La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia es determinada con base en el desempeño de los individuos y las tendencias del mercado, y ascendió a US\$1.485 mil en el año 2017 (US\$1.898 mil en el 2016). No se otorgan préstamos a ejecutivos y funcionarios.

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(23) Compromisos

Un resumen de los principales compromisos es como sigue:

Con fecha 15 de junio de 2017, la Compañía firma el Contrato C0382-PAM-EP-2017 con la petrolera estatal Petroamazonas EP, para brindar servicios eventuales bajo llamada para actividades de evaluación de pozos, instalación y puesta en marcha de facilidades tempranas y/o temporales y actividades relacionadas con la producción y provisión de bienes para todos los bloques operados por Petroamazonas EP; estos servicios se deben brindar de conformidad a los requerimientos de la empresa estatal y con la lista de precios establecida en el Contrato.

Plazo del Contrato

La vigencia del Contrato es de tres años y se contará a partir de la fecha de suscripción. Sin embargo si a la fecha de terminación del Contrato los equipos se encuentran en ejecución de actividades de reacondicionamiento de pozos, con el fin de no interrumpir las operaciones, el Contrato se entenderá extendido y perfectamente aplicable en relación con todas las actividades de dichos equipos hasta la terminación del reacondicionamiento de los pozos.

Forma de Prestar los Servicios

La Compañía prestará los servicios establecidos en el Contrato en forma diligente y diestra, de conformidad con las prácticas aceptadas por la industria petrolera y específicamente Petroamazonas EP y en estricto cumplimiento con los términos contenidos en el Contrato, anexos y documentos precontractuales. El Administrador del Contrato tendrá derecho a emitir las órdenes de trabajo a la Contratista y ésta a acatarlas.

Garantías

Al 31 de diciembre de 2017 (y 2016), la Compañía presenta los siguientes activos en garantía:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Hipoteca sobre terreno, planta industrial, oficinas y maquinaria	US\$ 30.251	27.000
Avales	-	450
Garantías bancarias	73	255
Prenda industrial	14.508	539
Prenda con reserva de dominio	137	359
	US\$ <u>44.969</u>	<u>28.603</u>

(Continúa)

SERTECPET S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(24) Hechos Ocurridos Después del Período Sobre el que se Informa

Entre el 31 de diciembre de 2017 y la fecha de emisión de los estados financieros separados 5 de abril de 2018 no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros separados adjuntos.

(25) Aprobación de los Estados Financieros Separados

Los estados financieros separados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 5 de abril de 2018 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia, los estados financieros serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.

ANEXO 2:
Estados Financieros Internos a Diciembre 2018 y Enero
2019

SETECPET S.A.
 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (No Auditado)
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
 (Expresado en Dólares Americanos)



<u>ACTIVOS</u>	<u>31/12/2018</u>
ACTIVOS CORRIENTES:	
Efectivo y bancos	10.103.334
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	42.973.397
Inventarios	7.926.063
Otros activos financieros	12.686
Otros activos	1.112.356
Total activos corrientes	62.127.836
ACTIVOS NO CORRIENTES:	
Propiedad planta y equipo	28.159.880
Inversiones en subsidiarias	4.627.789
Otros activos financieros	3.028.707
Activos por impuestos diferidos	15.515
Otros activos	228.949
Activos intangibles	39.341
Total activos no corrientes	36.100.182
TOTAL ACTIVOS:	98.228.018
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	
PASIVOS CORRIENTES:	
Préstamos	5.703.658
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16.579.235
Pasivos por impuestos corrientes	4.497.882
Obligaciones acumuladas	5.481.097
Total pasivos corrientes	32.261.873
PASIVOS NO CORRIENTES:	
Préstamos	6.815.776
Obligaciones por beneficios definidos	3.774.028
Total pasivos no corrientes	10.589.804
TOTAL PASIVOS:	42.851.677
PATRIMONIO:	
Capital social	22.663.418
Reservas	9.907.730
Resultados por adopción Niifs	1.181.674
Reserva por revaluación de propiedades	1.099.000
Otros Resultados Integrales	501.563
Utilidades Acumuladas	7.640.729
Utilidad del año	12.382.227
TOTAL PATRIMONIO:	55.376.340
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO:	98.228.018

Eco. Bernardo Traversari de Bayle
 GERENTE GENERAL

Ing. Damián Acosta Romero
 CONTADOR GENERAL

USO CONFIDENCIAL

SERTECPET S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (No Auditado)
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en Dólares Americanos)



	<u>31/12/2018</u>
INGRESOS	87.840.557
COSTOS DE VENTAS	<u>(54.526.790)</u>
MARGEN BRUTO	33.313.767
Gastos de administración	(17.470.461)
Gastos de ventas	(345.600)
Costos financieros	(1.396.835)
Otros ingresos, neto	<u>2.388.078</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA RENTA	16.488.949
IMPUESTO A LA RENTA:	
Corriente	(4.122.237)
Diferido	15.515
UTILIDAD DEL AÑO	<u>12.382.227</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL	
Partidas que no se reclasificará posteriormente a resultados	
Otro resultado integral	<u>501.563</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	<u>12.883.790</u>
<i>Utilidad por acción</i>	<u><u>0,57</u></u>


Eco. Bernardo Traversari de Bayle
GERENTE GENERAL


Ing. Damián Acosta Romero
CONTADOR GENERAL

18/2/2019 12:09

SERTECPET S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO (No Auditado)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
 (Expresado en Dólares Americanos)

USO CONFIDENCIAL



	Capital Social	Reserva legal	Reserva por revaluación de propiedades	Utilidades Retenidas				Total	Patrimonio Neto
				Utilidades Distribuibles	Otros Resultados Integrales	Reservas de Capital	Adopción por primera vez de las NIIF		
Saldos al 31 de diciembre del 2016	22.663.418	7.423.748	1.099.000	43.479.085	612.225	38.170	1.181.674	45.311.153	76.497.319
Utilidad del año	-	-	-	9.848.646	-	-	-	9.849.377	9.849.377
Transferencia	-	1.499.118	-	(1.499.118)	-	-	-	(1.499.118)	-
Pago de dividendos	-	-	-	(26.090.287)	-	-	-	(26.090.287)	(26.090.287)
Otros Resultados Integrales	-	-	-	-	(263.645)	-	-	(263.645)	(263.645)
Saldos al 31 de diciembre del 2017	22.663.418	8.922.866	1.099.000	25.738.325	348.580	38.170	1.181.674	27.306.749	59.992.033
Utilidad del año	-	-	-	12.382.227	-	-	-	12.382.227	12.382.227
Transferencia	-	984.865	-	(984.865)	-	-	-	(984.865)	-
Pago de dividendos	-	-	-	(17.150.902)	-	-	-	(17.150.902)	(17.150.902)
Otros Resultados Integrales	-	-	-	-	152.983	-	-	152.983	152.983
Saldos al 31 de diciembre de 2018	22.663.418	9.907.730	1.099.000	19.984.785	501.563	38.170	1.181.674	21.706.192	55.376.340


Edo. Bernardo Traveset de Beyle
 GERENTE GENERAL


Ing. Damián Acosta Romero
 CONTADOR GENERAL

7/2/2019 19:05

USO CONFIDENCIAL

SETECPET S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (No Auditado)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en Dólares Americanos)



Flujo de efectivo recibido de actividades de operación:

Recibido de clientes	62.497.225
Pago a proveedores y empleados	(61.415.204)
Intereses pagados	(1.396.835)
Intereses recibidos	686.308
Impuesto a la renta pagado	(3.019.765)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	(2.648.270)

Flujo de efectivo de actividades de inversión:

Incremento otros activos financieros	-
Adquisición de inversiones de subsidiarias	(2.740.816)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(651.992)
Precio de venta de propiedades planta y equipo	-
Intangibles	(35.199)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(3.428.007)

Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:

Recibido de préstamos	3.952.720
Pago de préstamos y otros pasivos financieros	(11.481.376)
Dividendos pagados a los accionistas	(17.150.902)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	(24.679.559)

Efectivo en caja y bancos:

Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes	(30.755.836)
Efectivo al inicio de los años	40.859.170
Flujo neto de efectivo del período	10.103.334


Eco. Bernardo Traversari de Bayle
GERENTE GENERAL


Ing. Damián Acosta Romero
CONTADOR GENERAL

7/2/2019 19:05

SERTECPET S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (No Auditado)
AL 31 DE ENERO DE 2019
(Expresado en Dólares Americanos)



<u>ACTIVOS</u>	<u>31/1/2019</u>
ACTIVOS CORRIENTES:	
Efectivo y bancos	12.085.102
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	42.442.204
Inventarios	7.765.212
Impuestos por crédito tributario	484.915
Otros activos financieros	12.686
Otros activos	1.469.395
Total activos corrientes	64.259.513
ACTIVOS NO CORRIENTES:	
Propiedad planta y equipo	27.789.853
Inversiones en subsidiarias	4.627.789
Otros activos financieros	3.028.707
Activos por impuestos diferidos	15.515
Otros activos	228.949
Activos intangibles	37.533
Total activos no corrientes	35.728.346
TOTAL ACTIVOS:	99.987.859
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	
PASIVOS CORRIENTES:	
Préstamos	5.327.769
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17.261.623
Pasivos por impuestos corrientes	4.671.296
Obligaciones acumuladas	5.848.493
Total pasivos corrientes	33.109.180
PASIVOS NO CORRIENTES:	
Préstamos	6.815.776
Obligaciones por beneficios definidos	3.773.309
Total pasivos no corrientes	10.589.085
TOTAL PASIVOS:	43.698.266
PATRIMONIO:	
Capital social	22.663.418
Reservas	9.907.730
Resultados por adopción Niifs	1.181.674
Reserva por revaluación de propiedades	1.099.000
Otros Resultados Integrales	501.563
Utilidades Acumuladas	20.022.955
Utilidad del año	913.253
TOTAL PATRIMONIO:	56.289.593
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO:	99.987.859


Edo. Bernardo Traversari de Bayle
GERENTE GENERAL


Ing. Damián Acosta Romero
CONTADOR GENERAL

USO CONFIDENCIAL

SETECPET S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (No Auditado)
DEL 01 AL 31 DE ENERO DE 2019
(Expresado en Dólares Americanos)



	<u>31/1/2019</u>
INGRESOS	7.416.120
COSTOS DE VENTAS	<u>(4.643.303)</u>
MARGEN BRUTO	2.772.817
Gastos de administración	(1.605.142)
Gastos de ventas	(39.565)
Costos financieros	(76.698)
Otros ingresos, neto	<u>166.258</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA RENTA	1.217.670
IMPUESTO A LA RENTA:	
Corriente	(304.418)
Diferido	-
UTILIDAD DEL AÑO	<u>913.253</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL	
Partidas que no se reclasificará posteriormente a resultados	
Otro resultado integral	<u>501.563</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	<u>1.414.815</u>
<i>Utilidad por acción</i>	<u>0,06</u>


Eco. Bernardo Traversari de Bayle
GERENTE GENERAL


Ing. Damián Acosta Romero
CONTADOR GENERAL

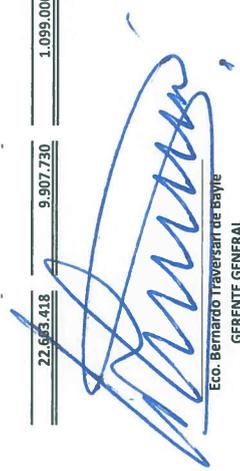
8/2/2019 17:00

SERTECPET S.A.
 ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO (No Auditado)
 AL 31 DE ENERO DE 2019
 (Expresado en Dólares Americanos)

USO CONFIDENCIAL



	Capital Social	Reserva legal	Reserva por revaluación de propiedades	Utilidades Retenidas			Adopción por primera vez de las NIIF	Total	Patrimonio Neto
				Utilidades Distribuibles	Otros Resultados Integrales	Reservas de Capital			
Saldos al 31 de diciembre del 2017	22.663.418	8.922.866	1.099.000	25.738.325	348.580	38.170	1.181.674	27.306.749	59.992.033
Utilidad del año	-	-	-	12.382.227	-	-	-	12.382.227	12.382.227
Transferencia	-	984.865	-	(984.865)	-	-	-	(984.865)	-
Pago de dividendos	-	-	-	(17.150.902)	-	-	-	(17.150.902)	(17.150.902)
Otros Resultados Integrales	-	-	-	-	152.983	-	-	152.983	152.983
Saldos al 31 de diciembre del 2018	22.663.418	9.907.730	1.099.000	19.984.785	501.563	38.170	1.181.674	21.706.192	55.376.340
Utilidad del año	-	-	-	913.253	-	-	-	913.253	913.253
Transferencia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Resultados Integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de enero de 2019	22.663.418	9.907.730	1.099.000	20.898.038	501.563	38.170	1.181.674	22.619.445	56.289.593


 Eco. Bernardo Traversari de Bayle
 GERENTE GENERAL


 Ing. Damián Acosta Romero
 CONTADOR GENERAL

8/2/2019 17:00

USO CONFIDENCIAL

SETECPET S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (No Auditado)
AL 31 DE ENERO DE 2019
(Expresado en Dólares Americanos)



Flujo de efectivo recibido de actividades de operación:

Recibido de clientes	7.947.315
Pago a proveedores y empleados	(5.060.906)
Intereses pagados	(76.698)
Intereses recibidos	36.106
Impuesto a la renta pagado	(484.915)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	2.360.902

Flujo de efectivo de actividades de inversión:

Incremento otros activos financieros	-
Adquisición de inversiones de subsidiarias	-
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(3.238)
Precio de venta de propiedades planta y equipo	-
Intangibles	-
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(3.238)

Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:

Recibido de préstamos	-
Pago de préstamos y otros pasivos financieros	(375.896)
Dividendos pagados a los accionistas	-
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	(375.896)

Efectivo en caja y bancos:

Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes	1.981.768
Efectivo al inicio de los años	10.103.334
Flujo neto de efectivo del período	12.085.102


Edo. Bernardo Traversari de Bayle
GERENTE GENERAL


Ing. Damián Acosta Romero
CONTADOR GENERAL

8/2/2019 16:59

ANEXO 3:

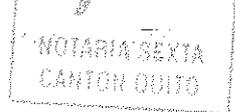
Declaración bajo juramento otorgada ante Notario Público por el Representante Legal del Emisor en la que detalle los activos libres de gravámenes.



Factura: 001-002-000076211



20191701006P01506



NOTARIO(A) TAMARA MONSERRAT GARGES ALMEIDA

NOTARÍA SEXTA DEL CANTON QUITO

EXTRACTO

Escritura N°:		20191701006P01506					
ACTO O CONTRATO:							
DECLARACIÓN JURAMENTADA PERSONA JURÍDICA							
FECHA DE OTORGAMIENTO:		15 DE MARZO DEL 2019, (9:16)					
OTORGANTES							
				OTORGADO POR			
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que le representa
Jurídica	SERTECPET S.A.	REPRESENTADO POR	RUC	1791283308001	ECUATORIANA	GERENTE	BERNARDO ENRIQUE TRAVERSARI DE BAYLE
A FAVOR DE							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que representa
UBICACIÓN							
Provincia		Cantón			Parroquia		
PICHINCHA		QUITO			BENALCAZAR		
DESCRIPCIÓN DOCUMENTO:							
OBJETO/OBSERVACIONES:		RESGUARDOS					
CUANTÍA DEL ACTO O CONTRATO:		INDETERMINADA					

NOTARIO(A) TAMARA MONSERRAT GARGES ALMEIDA

NOTARÍA SEXTA DEL CANTÓN QUITO



Tamara Garcés Almeida
Notaría Sexta
Quito D.M.



ESCRITURA PÚBLICA N°: 2019-17-001-006-P01506

DECLARACION JURAMENTADA

**OTORGADO POR:
SERTECPET S.A.**

CUANTIA: INDETERMINADA

DI: 2 COPIAS

En la ciudad de Quito, Distrito Metropolitano, Capital de la República del Ecuador, el día de hoy, viernes quince (15) de marzo de dos mil diecinueve (2019), ante mí Tamara Garcés Almeida, Notaría Sexta del Cantón Quito, comparece con plena capacidad, libertad y conocimiento, a la celebración de la presente escritura: SERTECPET S.A., debidamente representada por su GERENTE, BERNARDO ENRIQUE TRAVERSARI DE BAYLE,



Tamara Garcés Almeida
Notaría Sexta
Quito D.M.

conforme consta del nombramiento que como habilitante se adjunta. El compareciente declara ser, de nacionalidad ecuatoriana, mayor de edad, de estado civil casado, de ocupación empleado privado, domiciliado en esta ciudad de Quito, Distrito Metropolitano; legalmente capaz y hábil para contratar y obligarse, a quien de conocer doy fe en virtud de haberme exhibido su documento de identidad, cuya copia fotostática debidamente certificada se adjunta como documento habilitante. Advertido que fue el compareciente por mí, la Notaría, de los efectos y resultados de esta escritura, así como examinado que fue en forma aislada, que comparece al otorgamiento de esta escritura sin coacción, amenazas, temor reverencial, ni promesa o seducción, y autorizándome para que obtenga la información del Sistema del Registro Personal Único, cuyo custodio es la Dirección General de Registro Civil, Identificación y Cedulación, de conformidad con lo que dispone el artículo setenta y cinco de la Ley Orgánica de Gestión de la Identidad y Datos Civiles, a través del convenio suscrito con esta Notaría, me solicita que eleve a escritura pública el texto de la minuta que me presenta, cuyo tenor literal que se transcribe a continuación es el siguiente: **"SEÑORA NOTARIA:** En el registro de escrituras públicas a su nombre, sírvase incorporar una de Declaración Juramentada, que se otorga al tenor de las siguientes cláusulas: **PRIMERA.- DECLARACIÓN JURAMENTADA:** Yo, **BERNARDO ENRIQUE TRAVERSARI DE BAYLE**, portador de la cédula de ciudadanía uno siete cero tres cinco siete uno siete cero uno (1705626867), en mi calidad de **GERENTE** y representante legal de la compañía **SERTECPET S.A.**, previo conocimiento que tengo que decir la verdad con claridad y exactitud, bajo juramento declaro lo siguiente: **UNO:** Mi representada cuenta al treinta y uno de enero de dos mil diecinueve, con activos libres de gravamen conforme se detalla en el siguiente cuadro:-----

Tamara Garcés Almeida
Notaría Sexta
Quito D.M.



Detalle de Activos Libres de Gravamen			
31 Mayo 19			
(En USD)			
	Activo Total	Activos Gravados	Activos Libres de Gravamen
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$2.085.102		\$ 2.085.102
Inversiones	-		-
Cuentas por Cobrar Comerciales	\$37.327.662		\$ 37.327.662
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	\$4.222.564		\$ 4.222.564
Anticipos	\$818.263		\$ 818.263
Impuestos y Retenciones	\$484.919		\$ 484.919
Inventarios	\$7.765.212		\$ 7.765.212
Otras cuentas por cobrar	\$666.917		\$ 666.917
Activos Corrientes	\$64.259.517	\$ -	\$ 64.259.517
Propiedad Planta y Equipo, neto	\$27.789.653	\$ 13.358.622	\$ 14.431.031
Otros Activos Financieros	\$3.028.707		\$ 3.028.707
Inversiones en subsidiarias	\$4.627.789		\$ 4.627.789
Activos Intangibles	\$37.533		\$ 37.533
Otros Activos	\$244.464		\$ 244.464
Activos No Corrientes	\$35.728.146	\$ 13.358.622	\$ 22.369.524
Total (A)	\$100.987.663	\$ 13.358.622	\$ 87.629.041
Total Impuestos Diferidos e Intangibles			\$ 52.048
Total Activos en Litigio			\$ 200.000
Impugnaciones Tributarias			-
Total Saldo de Emisiones en circulación			\$ 600.000
Total Derechos Fiduciarios en Fiduciarias en Garantía			-
Documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios			-
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras			\$ 4.627.789
Total Activos Diferidos y otros (B)			\$ 6.480.837
Total Activos Libres de Gravamen menos deducciones (A)-(B) = (C)			\$ 81.148.204
Monto Máximo de la emisión (C) * 80% = (D):			\$ 64.918.563
Monto de la Emisión (E)			\$ 7.000.000
Nivel de cobertura (D) / (E) = (F)			9,23

DOS: Considerando el detalle anteriormente indicado, y en virtud de contar con un total de activos libres de gravamen de OCHENTA MILLONES SETECIENTOS SESENTA Y OCHO MIL CUATROCIENTOS DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA, mi representada resguardará la presente emisión de obligaciones de corto plazo con LAS CUENTAS "CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES (NETO DE PROVISIÓN) Y LA CUENTA INVENTARIOS (NETO DE PROVISIÓN) detalladas en el Anexo UNO (Detalle inicial comprometido, cuyo desglose inicial se anexa a la presente escritura). La Compañía se compromete expresamente por el monto de la emisión, es decir; por SIETE MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE



Tamara Garcés Almeida
Notaría Sexta
Quito D.M.

2

AMÉRICA, y se compromete a mantenerlos y reponerlos, de ser el caso, por el saldo en circulación hasta su redención total.

-----ANEXO UNO-----
 -----DETALLE INICIAL REFERENCIAL COMPROMETIDO-----

CORTO PLAZO	
CUENTA	VALOR
Cuentas y Documentos por cobrar clientes (neto de provisión)	\$ 6.598.702,60
Inventarios (neto de provisión)	\$ 1.412.174,07
TOTAL GENERAL	\$ 8.010.876,67

El detalle de los activos libres de gravámenes anteriormente señalados, así como LAS CUENTAS "CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES (NETO DE PROVISIÓN) Y LA CUENTA INVENTARIOS (NETO DE PROVISIÓN), son de propiedad de la Compañía, están registradas en la contabilidad de la misma y se encuentran libres de gravamen, de limitación al dominio, de prohibición de enajenar, prenda industrial y/o prenda especial de comercio. Adicionalmente, la compañía SERTECPET S.A. se compromete expresamente a mantener activos libres de gravamen necesarios y suficientes con el objeto de que la relación Activos libres de gravamen/Obligaciones en circulación, se encuentre en todo momento en los montos y/o niveles establecidos por el Libro Dos- Ley de Mercado de Valores, contenido en el Código Orgánico Monetario y Financiero y en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Tomo IX. En virtud de lo dispuesto en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y demás normas pertinentes, en mi calidad de representante

Tamara Garcés Almeida
Notaría Sexta
Quito D.M.



legal de la Compañía SERTECPET S.A., declaro bajo juramento que la información contenida en la presente declaración es fidedigna, real y completa y mi persona será civil y penalmente responsable por cualquier falsedad u omisión". Es cuanto declaro en honor a la verdad".- **Hasta aquí, la minuta** que queda elevada a escritura pública, la misma que se encuentra firmada por María Pía Rivadeneira, Abogada profesional con matrícula número diecisiete guión dos mil diecisiete guión siete dos ocho del Foro de Abogado.- Para la celebración y otorgamiento de la presente escritura se observaron los preceptos legales que el caso requiere; y, leída que le fue por mí la Notaria al compareciente, aquel se ratifica en la aceptación de su contenido y firma conmigo en unidad de acto; se incorpora al protocolo de esta Notaría la presente escritura, de todo lo cual doy fe.-

P.S./E.M.P

A large, cursive handwritten signature in black ink, appearing to read 'Bernardo Enrique Traversari de Bayle'.

BERNARDO ENRIQUE TRAVERSARI DE BAYLE
GERENTE
SERTECPET S.A.
C.C. 1705626867

A cursive handwritten signature in black ink, appearing to read 'Tamara Garcés Almeida'.

Tamara Garcés Almeida
Notaría Sexta Del Cantón Quito



REPÚBLICA DEL ECUADOR

DIRECCIÓN GENERAL DE REGISTRO CIVIL, IDENTIFICACIÓN Y CEDULA ACRI



CELEBRACIÓN DE 170562686-7

CIUDADANÍA
APELLIDOS Y NOMBRES
TRAVERSARI DE BAYLE
BERNARDO ENRIQUE

FECHA DE NACIMIENTO
PICHINCHA
QUITO
GONZALEZ SUAREZ

FECHA DE NACIMIENTO 1961-07-20
NACIONALIDAD ECUATORIANA
SEXO M

ESTADO CIVIL CASADO
ALICIA MARIA DE LAS M
BORJA H

TRAYECTORIA SUPERIOR PROFESIÓN ECONOMISTA

E333313222

APELLIDOS Y NOMBRES DEL PADRE
TRAVERSARI FERNANDO

APELLIDOS Y NOMBRES DE LA MADRE
DE BAYLE LOURDES

LUGAR Y FECHA DE EXPEDICIÓN
QUITO
2015-06-29

FECHA DE EXPIRACIÓN
2025-06-29



CERTIFICADO DE VOTACIÓN
4 DE FEBRERO 2016



013



013 - 196
LEAZERO

1706626867
CEDULA

TRAVERSARI DE BAYLE BERNARDO ENRIQUE
APELLIDOS Y NOMBRES

PICHINCHA PROVINCIA CIRCUNSCRIPCIÓN

QUITO CANTÓN ZONA 5

INACUITO PARRCOQUIA



NOTARIA SEXTA.- En aplicación a la Ley Notarial DOY FÉ que la fotocopia que antecede está conforme con el ORIGINAL que me fue presentado en 02 hoja(s).

Quito a, 15 MAR. 2019

TAMARA GARCÉS ALMEIDA
NOTARIA SEXTA CANTÓN QUITO



CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD

Número único de identificación: 1705626867

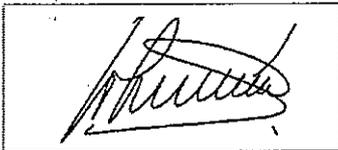
Nombres del ciudadano: TRAVERSARI DE BAYLE BERNARDO ENRIQUE



Condición del cedulao: CIUDADANO

Lugar de nacimiento: ECUADOR/PICHINCHA/QUITO/GONZALEZ
SUAREZ

Fecha de nacimiento: 20 DE JULIO DE 1961



Nacionalidad: ECUATORIANA

Sexo: HOMBRE

Instrucción: SUPERIOR

Profesión: ECONOMISTA

Estado Civil: CASADO

Cónyuge: BORJA H ALICIA MARIA DE LAS M

Fecha de Matrimonio: 12 DE ABRIL DE 2003

Nombres del padre: TRAVERSARI FERNANDO

Nacionalidad: ECUATORIANA

Nombres de la madre: DE BAYLE LOURDES

Nacionalidad: NICARAGUENSE

Fecha de expedición: 29 DE JUNIO DE 2015

Condición de donante: SI DONANTE

Información certificada a la fecha: 15 DE MARZO DE 2019

Emisor: CATHERINE DEL CARMEN MUÑOZ ESCANDON - PICHINCHA-QUITO-NT 6 - PICHINCHA - QUITO

N° de certificado: 198-206-36402



198-206-36402

Lcdo. Vicente Taiano G.

Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación
Documento firmado electrónicamente



PÁGINA EN BLANCO

PÁGINA EN BLANCO



SERTECPET

NUESTRAS IDEAS, TU ENERGÍA.

NOTARIA
CANTÓN QUITO

Quito, 02 de mayo de 2017

Señor
Bernardo Enrique Traversari de Bayle
Presente.-

De mi consideración:

La Junta General Extraordinaria y Universal de la Compañía SERTECPET S.A., en sesión celebrada el 02 de mayo de 2017, le eligió a usted en el cargo de Gerente de la Compañía por el periodo estatutario de CINCO AÑOS, conforme el artículo vigésimo del Estatuto. Así también, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 22 del Estatuto Social de la compañía SERTECPET S.A., usted ejercerá la representación legal, judicial y extrajudicial de la Compañía. La compañía fue constituida mediante Escritura Pública otorgada ante el Notario Quinto del Cantón Quito, Doctor Ulpiano Gaibor el 3 de octubre de 1990 e inscrita en el Registro Mercantil el 15 de marzo de 1994. Mediante Escritura Pública otorgada ante el Notario Vigésimo Noveno del Cantón Quito, Doctor Rodrigo Salgado, el 22 de junio de 1998 e inscrita en el Registro Mercantil el 29 de octubre de 1998, la compañía cambio su denominación social a la de SERTECPET CIA. LTDA. Mediante Escritura Pública otorgada el 14 de noviembre del 2005, ante el Notario Vigésimo Cuarto del Cantón Quito, Doctor Sebastián Valdiviezo Cueva e inscrita en el Registro Mercantil el 21 de diciembre del 2005 se realizó un aumento de capital y se hicieron reformas relativas a los administradores. Mediante Escritura Pública otorgada el 5 de julio del 2007, ante el Notario Vigésimo Cuarto del Cantón Quito, Doctor Sebastián Valdiviezo e inscrita el 18 de enero de 2008 se transformó de SERTECPET CIA. LTDA a una Compañía Anónima, esto es SERTECPET S.A.

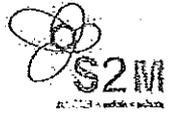
Al pie del presente Nombramiento, agradeceremos se sirva expresar su aceptación a fin de dar cumplimiento a lo dispuesto en la Ley de Compañías y su Reglamento y esta sirva para legitimar su personería.

Atentamente,

Dr. Marco Vinicio Guerra Naranjo
Secretario Ad-hoc

ACEPTACIÓN. – En Quito, con fecha 02 de mayo de 2017, acepto el cargo de **GERENTE Y REPRESENTANTE LEGAL, JUDICIAL Y EXTRAJUDICIAL** de la Compañía SERTECPET S.A., para el que he sido electo y prometo cumplir con mis obligaciones, entre otras, las contenidas en los Estatutos de la Compañía.

Economista Bernardo Enrique Traversari de Bayle
C.C. 170562686-7



TRÁMITE NÚMERO: 31561



REGISTRO MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO
RAZÓN DE INSCRIPCIÓN

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL: NOMBRAMIENTO.

NÚMERO DE REPERTORIO:	24228
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	29/05/2017
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	7663
REGISTROS:	LIBRO DE NOMBRAMIENTOS

1. DATOS DEL NOMBRAMIENTO:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	SERTECPET S.A.
NOMBRES DEL ADMINISTRADOR:	TRAVERSARI DE BAYLE BERNARDO ENRIQUE
IDENTIFICACIÓN:	1705626867
CARGO:	GERENTE
PERIODO(Años):	5

2. DATOS ADICIONALES:

CONST. RM. 531 DEL 15/03/1994.- NOT. 5 DEL 13/10/1990 CAMBIO DENOMINACION: RM. 2619 DEL 29/10/1998.- NOT. 29 DEL 22/06/1998 AV.

CUALQUIER ENMENDADURA, ALTERACIÓN O MODIFICACIÓN AL TEXTO DE LA PRESENTE RAZÓN, LA INVALIDA. LOS CAMPOS QUE SE ENCUENTRAN EN BLANCO NO SON NECESARIOS PARA LA VALIDEZ DEL PROCESO DE INSCRIPCIÓN, SEGÚN LA NORMATIVA VIGENTE.

FECHA DE EMISIÓN: QUITO, A 29 DÍA(S) DEL MES DE MAYO DE 2017

DRA. JOHANNA ELIZABETH CONTRERAS LOPEZ (DELEGADA - RESOLUCIÓN 019-RMQ-2015)
REGISTRADOR MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

DIRECCIÓN DEL REGISTRO: AV. 6 DE DICIEMBRE N56-78 Y GASPAR DE VILLAROEL

NOTARIA SEATA - En aplicación a la Ley Notarial DOY FE que la fotocopia que antecede está conforme con el ORIGINAL que me fue presentado en QUITO, el día...

Quito a, 15 MAR. 2019

TAMARA GARCÉS BLANCA
NOTARIA SEXTA CANTÓN QUITO

NOTARIA DECIMO SEPTIMA DEL CANTÓN QUITO De acuerdo con la facultad consignada en el Art. 1ro del Decreto No. 2386 publicado en el Registro Oficial 564 del 12 de Agosto de 2015 que amplio el Art. 18 de la Ley Notarial CEJA 1995 de la copia que antecede es igual al documento original ante el suscrito.

10 MAR. 2017

NOTARIA DECIMO SEPTIMA DEL CANTÓN QUITO



REGISTRO UNICO DE CONTRIBUYENTES SOCIEDADES



NUMERO RUC: 1791263308001
RAZON SOCIAL: SERTECPET S.A.
NOMBRE COMERCIAL: SERTECPET S.A.
CLASE CONTRIBUYENTE: ESPECIAL
REPRESENTANTE LEGAL: TRAVERSARI DE BAYLE BERNARDO ENRIQUE
CONTADOR: ACOSTA ROMERO DAMIAN ALEJANDRO

FEC. INICIO ACTIVIDADES:	15/03/1994	FEC. CONSTITUCION:	15/03/1994
FEC. INSCRIPCION:	23/03/1994	FECHA DE ACTUALIZACIÓN:	03/05/2017

ACTIVIDAD ECONOMICA PRINCIPAL:

PRESTACION DE SERVICIOS Y PROVISION DE PRODUCTOS PARA LA INDUSTRIA PETROLERA.

DOMICILIO TRIBUTARIO:

Provincia: PICHINCHA Cantón: QUITO Parroquia: EL BATAN Barrio: BELLAVISTA Calle: AV, ELOY ALFARO Número: N37-25 Intersección: JOSE CORREA Y MANUEL MARIA SAN Oficina: PB Referencia ubicación: JUNTO AL HOTEL STANFORD Email: info@sertecpet.net Telefono Trabajo: 022257626 Telefono Trabajo: 022257133 Telefono Trabajo: 022450185 Celular: 0999441988 Fax: 022257521 Apartado Postal: 17116532

DOMICILIO ESPECIAL:

OBLIGACIONES TRIBUTARIAS:

- * ANEXO ACCIONISTAS, PARTICIPES, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES
- * ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI
- * ANEXO RELACION DEPENDENCIA
- * ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO
- * DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA_SOCIEDADES
- * DECLARACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE
- * DECLARACIÓN MENSUAL DE IVA

DE ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS: del 001 al 003 **ABIERTOS:** 3
JURISDICCION: ZONA 91 PICHINCHA **CERRADOS:** 0

FIRMA DEL CONTRIBUYENTE

SERVICIO DE RENTAS INTERNAS

Declaro que los datos contenidos en este documento son exactos y verdaderos, por lo que asumo la responsabilidad legal que de ella se deriven (Art. 97 Código Tributario, Art. 9 Ley del RUC y Art. 9 Reglamento para la Aplicación de la Ley del RUC).

Usuario: KMVC010414 Lugar de emisión: QUITO/PAEZ N22-57 Y Fecha y hora: 03/05/2017 15:54:01



REGISTRO UNICO DE CONTRIBUYENTES SOCIEDADES



NUMERO RUC: 1791263308001
RAZON SOCIAL: SERTECPET S.A.

ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS:

No. ESTABLECIMIENTO:	001	ESTADO ABIERTO MATRIZ	FEC. INICIO ACT. 15/03/1994
NOMBRE COMERCIAL:	SERTECPET S.A.		FEC. CIERRE:
			FEC. REINICIO:

ACTIVIDADES ECONÓMICAS:

PRESTACION DE SERVICIOS Y PROVISION DE PRODUCTOS PARA LA INDUSTRIA PETROLERA.
ACTIVIDADES DE CONSULTORIA.
COMERCIALIZACION DE MATERIALES Y EQUIPOS PARA LA GENERACION Y DISTRIBUCION DE AGUA, GAS, PETROLEO Y ENERGIA.
ACTIVIDADES DE INGENIERIA CIVIL.
CONSTRUCCION DE CALLES, CARRETERAS Y PLATAFORMAS PETROLERAS.

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:

Provincia: PICHINCHA Cantón: QUITO Parroquia: EL BATAN Barrio: BELLAVISTA Calle: AV. ELOY ALFARO Número: N37-25
Intersección: JOSE CORREA y MANUEL MARIA SAN Referencia: JUNTO AL HOTEL STANFORD Oficina: PB Email:
info@sertecpet.net Telefono Trabajo: 022257626 Telefono Trabajo: 022257133 Telefono Trabajo: 022450185 Celular: 0999441988
Fax: 022257521 Apartado Postal: 17116532

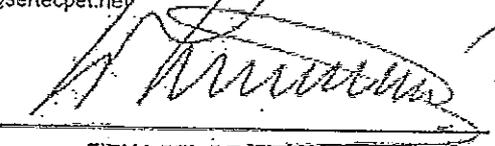
No. ESTABLECIMIENTO:	002	ESTADO ABIERTO LOCAL COMERCIAL	FEC. INICIO ACT. 15/03/1994
NOMBRE COMERCIAL:	SERTECPET S.A.		FEC. CIERRE:
			FEC. REINICIO:

ACTIVIDADES ECONÓMICAS:

COMERCIALIZACION DE MATERIALES Y EQUIPOS PARA LA GENERACION Y DISTRIBUCION DE AGUA, GAS, PETROLEO Y ENERGIA.
PRESTACION DE SERVICIOS Y PROVISION DE PRODUCTOS PARA LA INDUSTRIA PETROLERA.
SERVICIO DE TRANPORTE DE COMBUSTIBLE.
SERVICIO DE TRANSPORTE DE HIDROCARBUROS.
ACTIVIDADES DE METALMECANICA.

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:

Provincia: ORELLANA Cantón: FRANCISCO DE ORELLANA Parroquia: PUERTO FRANCISCO DE ORELLANA (EL COCA) Calle:
VIA LAGO AGRIO Número: S/N Referencia: FRENTE A LA EMPRESA HILONG Kilómetro: 7 Camino: VIA LAGO AGRIO Web:
WWW.SERTECPET.NET Telefono Trabajo: 063954900 Celular: 0993546151 Apartado Postal: 17116632 Email:
fauro.mora@sertecpet.net



FIRMA DEL CONTRIBUYENTE



SERVICIO DE RENTAS INTERNAS

Declaro que los datos contenidos en este documento son exactos y verdaderos, por lo que asumo la responsabilidad legal que de ella se deriven (Art 97 Código Tributario, Art. 9 Ley del RUC y Art. 9 Reglamento para la Aplicación de la Ley del RUC).

Usuario: KMVC010414 Lugar de emisión: QUITO/PAEZ N22-57 Y Fecha y hora: 03/05/2017 15:54:01



**REGISTRO UNICO DE CONTRIBUYENTES
SOCIEDADES**



NUMERO RUC: 1791263308001
RAZON SOCIAL: SERTECPET S.A.

No. ESTABLECIMIENTO: 003 ESTADO ABIERTO LOCAL COMERCIAL FEC. INICIO ACT. 15/07/2014
NOMBRE COMERCIAL: SERTECPET S A FEC. CIERRE:
FEC. REINICIO:

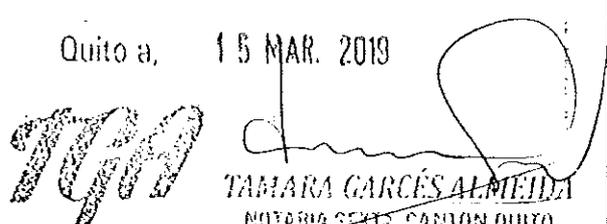
ACTIVIDADES ECONÓMICAS:
ACTIVIDADES DE INGENIERIA CIVIL.

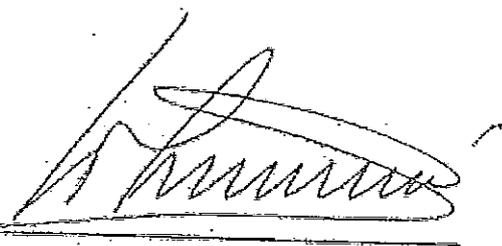
DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:

Provincia: PICHINCHA Cantón: QUITO Parroquia: EL BATAN Calle: ARROYO DEL RIO Número: N37-24 Intersección: JOSE
CORREA Referencia: UNA CUADRA ATRAS DEL ESTADIO ATAHUALPA Telefono Trabajo: 023954900 Apartado Postal 17116592
Web: WWW.SERTECPET.NET Email: info@sertecpet.net

NOTARIA SEXTA.- En aplicación a la Ley Notarial DOY FE que la fotocopia que antecede está conforme con el ORIGINAL que me fue presentado en 05 hoj(s).

Quito a, 15 MAR. 2019


TAMARA GARCÉS ALMEIDA
NOTARIA SEXTA CANTÓN QUITO



FIRMA DEL CONTRIBUYENTE

SERVICIO DE RENTAS INTERNAS
BOGOTÁ
03 MAY 2017
AGENCIA
ATENCIÓN AL USUARIO

SERVICIO DE RENTAS INTERNAS

Declaro que los datos contenidos en este documento son exactos y verdaderos, por lo que asumo la responsabilidad legal que de ella se deriven (Art 97 Código Tributario, Art. 9 Ley del RUC y Art. 9 Reglamento para la Aplicación de la Ley del RUC).

Usuario: KMVC010414

Lugar de emisión: QUITO/PAEZ N22-57 Y

Fecha y hora: 03/05/2017 15:54:01

ANEXO UNO

DETALLE DE CARTERA VIGENTE AL 31 ENERO_2019

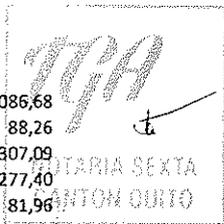
COMERCIALES	ENERO 2019
CUENTAS POR COBRAR EXTERIOR	\$6.598.702,60
ADRIALPETRO PETROLEUM SERVICES CIA. LTDA.	\$9.496,80
ANDES PETROLEUM ECUADOR LTD.	\$214.352,52
ANTONOIL SERVICE COMPANY S.A.	\$4.307,52
Bolland y Cia. S.A. Sucursal Bolivia	\$10.754,06
BULLSUPPLY C.A.	\$7.428,56
COMPANIA DE SERVICIOS GENERALES SILVA RODAS SERVISILVA CIA.	\$2.371,68
CONSORCIO PETROLERO BLOQUE 17	\$78.926,44
CONSTRUCCIONES GLOBALES ANDINAS CGA SA	\$533.558,18
CONSTRUCCIONES Y PRESTACIONES PETROLERAS S.A.	\$1.456.141,65
CONSTRUCTORA VILLACRESES ANDRADE S.A.	\$6.468,00
DISEÑOS Y PROYECTOS TECNICOS DITEECS S.A.	\$56.327,40
ENATIN S.A.	\$31.867,95
EQUIPO PETROLERO S.A. EQUIPETROL	\$307,25
HALLIBURTON LATIN AMERICA S.R.L	\$348.581,77
LOPEZ ROBAYO OSWALDO PATRICIO	\$33.000,00
MADALENA ENERGY ARGENTINA SRL	\$5.405,99
PARDALISERVICES S.A.	\$787.693,93
PETROAMAZONAS EP	\$3.011.712,90
TOTAL CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	\$6.598.702,60

SETECPET S.A.
INVENTARIO
Ene-19



Código	Item	Cantidad	Costo
73-9522714	BALL VALVE 16", FB 150# RF, TRUNION MOUNTED, SPLIT BODY, SID	3	72.536,88
73-3321505	VALVE BALL 6", CLASS 150#, CS BODY (ASTM-A216 GR WCB OR ASTM	1	33.619,97
73-9521756	FLOW CONTROL VALVE BUTTERFLY 18" ANSI 150 RF, VALVE BODY MAT	1	32.611,36
13-6616766	ELLIPTICAL HEAD 2:1 144" ID. S.F. 2", NOMINAL THICKNESS: 1-1	1	31.764,86
73-3321630	VALVE BALL 12" CLASS 150#,CS BODY (ASTM-A216 GR WCB OR ASTM-	1	20.553,74
73-1821506	VALVE BALL 6" CLASS 150#, CARBON STEEL BODY (ASTM-A216 Gr WC	1	18.562,08
73-9522504	BALL VALVE 6", FB 150# RF, FLOATING BALL, SPLIT BODY, BODY A	1	17.026,34
05-0345141	MULTI HEAD SHAFT. BRAND SETECPET F/PUMP "ARROW" CHEMICAL IN	2	100,03
05-0345168	PACKING NUT GLAND F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, SERIES 4	2	42,46
05-0345174	BALL 1/4" F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, SERIES 430 - 1/4	144	326,30
05-0345192	THUMBSCREW F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, SERIES 430 - 1/	2	4,34
05-0345198	SET PACKING PLUNGER 3/8" (6 EA/SET) F/ PUMP ARROW CHEMICAL I	47	900,43
05-0345210	PACKING GLAND 1/4" F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, SERIES	13	189,69
05-0345216	BUSHING, INJECTOR HEAD TOP F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION,	15	215,56
05-0345222	PRIMING VALVE F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, SERIES 430 -	16	158,56
05-0345291	BOLT F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, SERIES 430 - 1/4 HP,	1	36,57
05-0345300	O-RING F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, SERIES 430 - 1/4 HP	42	293,15
05-0345312	SEAL F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, SERIES 430 - 1/4 HP,	11	82,71
05-0345333	WORM GEAR ONLY - 50:1 F/PUMP "ARROW" CHEMICAL INYECTION, SER	2	83,15
05-0345366	O-RING F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, SERIES 430 - 1/4 HP	8	29,60
05-0345384	PIN F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, SERIES 430 - 1/4 HP, 1	3	2,18
05-0345420	O-RING F/PUMP "ARROW" CHEMICAL INYECTION, SERIES 430 - 1/4 H	101	91,05
05-0345462	BÉARING F/PUMP "ARROW" CHEMICAL INYECTION, SERIES 430 - 1/4	6	393,37
05-0345480	NUT, YOKE PACKING F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, SERIES 4	11	94,70
05-0345504	SET PACKING PLUNGER 1/2" (7 EA/SET) F/ PUMP ARROW CHEMICAL I	8	1.510,94
05-0345510	YOKE PACKING F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, SERIES 430 -	3	48,99
05-0345612	IDLER GEAR F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, SERIES 430 - 1	1	80,84
05-0345618	STROKE ADJUSTMENT BAR F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, SER	1	7,76
05-0345636	GEAR, STROKE ADJUSTMENT F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, SE	7	395,09
05-0345648	STRAP, STROKE ADJUSTMENT F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, S	4	25,02
05-0345654	O-RING, CROSS SECTION F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, SERI	281	404,21
05-0345672	STEEL BALL-3/8 F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, SERIES 430	103	214,42
05-0345708	BRASS LINE CHECK 1/4 F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, SERIE	22	1.167,93
05-0345726	SPRING F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, SERIES 430 - 1/4 HP	33	48,47
05-0345738	SEAT - METAL TO METAL F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, SERI	46	925,37
05-0345744	PACKING GLAND 3/8" F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, SERIES	51	489,83
05-0345774	PLUNGER 1/4" F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, SERIES 430 -	14	1.883,00
05-0345780	PLUNGER 3/8" F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, SERIES 430 -	18	699,23
05-0345840	O-RING, BOTTOM BUSHING W VITRON F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYEC	4	182,67
05-0345846	O-RING, BOTTOM BUSHING W BUNA F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTI	13	452,90
05-0345858	O-RING, SEAT WITH VITRON F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, S	5	96,26
05-0345864	SEAT WITH BUNA-N O-RING F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, S	16	352,92
05-0345870	SEAT WITH BUNA-N O-RING F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, S	20	198,97
05-0345900	HEAD ASSEMBLY 1/4" F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, SERIES	3	1.550,77
05-0345906	HEAD ASSEMBLY 3/8" F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, SERIES	12	6.413,54
05-0345960	HEAD BODY 3/8" F/ PUMP ARROW CHEMICAL INYECTION, SERIES 430	9	2.114,11
05-0394115	DAMPER F/ PUMP "ARROW" CHEMICAL INYECTION, SERIES 430 - 1/4	8	9.279,15
05-0796532	BRTHR DESICCANT ASM 1.XT HTC F/ CENTRILIFT PUMP	8	2.595,32
05-0796548	O - RING #246, VITON (675 UT PUMP BASE) F/ CENTRILIFT PUMP	8	93,12
05-0796642	CAPACITOR 7.5MFD 660VAC 90DEG C.	6	243,54
05-0796672	FUSE, 5A, 500V, FAN/XFMR F/ CENTRILIFT PUMP	22	359,34
05-0796760	MECHANICAL SEAL, TYPE 2 F/ CENTRILIFT PUMP	3	1.730,62
05-0796773	PRINTED CIRCUIT BOARD TEMPERATURE SIGNAL BOARD GCS NRTL	4	207,64
05-0796786	CAPACITOR (C910065) /BLEEDER RESISTOR MODULE ASSEMBLY GCS	5	5.838,34
05-0796832	FUSE, 10A, 500V, FAN/XFMR F/ CENTRILIFT PUMP	4	301,00
05-0796834	FUSE 100A 500V FAST ACTING	12	394,00
05-0796838	FUSE SEMICONDUCTOR 600A 500V FAST ACTING / PN: C86808 CENTRI	12	1.295,07
05-0796842	SCR MDL 250A 1600V F/ CENTRILIFT PUMP	6	3.564,22
05-0796846	DIODE MODULE 260 A 1600 V	4	1.283,20
05-0796855	FUSE 200A 500V FAST ACTING F/ CENTRILIFT PUMP	16	723,83
05-0796863	FUSE 300A 500V FAST ACTING F/ CENTRILIFT PUMP	12	525,56
05-0796864	FUSE 400A 500V FAST ACTING F/ CENTRILIFT PUMP	12	853,68
05-0796865	DIODE MODULE 95 A 1600 V	4	408,24
05-0796867	XSTR IGBT 600A INSULATED GATE BIPOLAR TRANSISTOR. 1200V SNGL	42	34.213,24
05-0796868	XSTR IGBT 400A INSULATED GATE BIPOLAR TRANSISTOR. 1200V SNGL	24	13.148,05
05-0796869	CAPACITOR,1500MFD,-10% +30%,450V SURGE	12	1.115,16
05-0796870	PRINTED CIRCUIT BOARD S/A SNUBBER BOARD NRTL PKGD GCS	6	1.327,86
05-0796871	TERMALLY PROTECTED MOV PCB ASM NRTL	4	1.544,83

05-0796873	FUSE, 1A, 500V(SSB F3) F/ CENTRILIFT PUMP	10	330,36
05-0796875	FUSE, (3,15) F/ CENTRILIFT PUMP	10	24,30
05-0796877	SYSTEM CONTROL BOARD PCB S/A SCB PKGD GCS NTRL	4	7.024,00
05-0796879	PRINTED CIRCUIT BOARD DUAL CONVERTER SIGNAL BOARD PKGD GCS N	6	1.655,28
05-0796880	PRINTED CIRCUIT BOARD CONVERTER SIGNAL BOARD PKGD GCS NRTL	12	4.391,84
05-0796883	SWITCHING SUPPLY BOARD PCB S/A SSB PKGD GCS NTRL	4	3.187,24
05-0796885	REACTOR, LINK, 100 AMP DC, 1.5MH GCS, NEMA 4	2	2.683,59
05-0796886	REACTOR, LINK, 200 AMP DC, .75MH GCS, NEMA 4	3	4.981,14
05-0796890	DISPLAY ASSEMBLY GRPH INTFC W/HTR GCS PKGD	1	2.461,78
05-0796897	FUSE (2 AMP) F/ CENTRILIFT PUMP	30	277,83
05-0796920	PRINTED CIRCUIT BOARD S/A PERSONALITY MODULE GCS	2	112,62
05-0796950	MODULE, GCS, EXPANSION I/O CSA	6	7.239,48
05-0796980	MOTOR 1/2 HP 1625 RPM 1PH	5	1.970,88
05-0796990	PRINTED CIRCUIT BOARD SWITCHING INVERTER SIGNAL BOARD GCS NR	10	2.116,30
05-1410323	SUBMERSIBLE PUMP 1HP, 1-1/4" DISCHARGE, 60 M MAX PRESSURE, 2	1	555,57
05-1760852	MECHANICAL SEAL SINGLE INSIDE CARTRIDGE TYPE: ISC2-PX 1,875"	2	5.160,00
05-2025208	THRUST CHAMBER F/ PUMP 675-37 STG "HPS"	1	16.912,56
05-2025232	O-RING, VITON #232 F/ PUMP 675-37 STG "HPS"	4	74,94
05-2025361	O-RING, AFLAS #361 F/ PUMP 675-37 STG "HPS"	4	174,85
05-2025672	RETAINER / SEAL KIT, A-11014 SEAL RETAINER & 1787-A-M0010-5	3	2.637,34
05-3528092	CHEMICAL INJECTOR, STD., 1/2" NPT PROCESS CONNECTIONS, STAIN	7	763,29
73-9522420	BALL VALVE 4", FB 150# RF, FLOATING BALL, SPLIT BODY, BODY A	1	14.247,05
05-4676143	GASKET, INSPECTION COVER F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER	8	178,16
05-4676147	EXCLUDER, BRG F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 300Q	4	197,24
05-4676179	DISCHARGE STUDDER SEAT F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER 3	5	1.785,00
05-4676182	SPRING GUARD F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER 300Q-5L	10	434,88
05-4676185	VALVE SPRING F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER 300Q-5L	8	530,70
05-4676188	SUCTION VALVE COMPLETE F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER 3	5	3.321,09
05-4676191	DISCHARGE VALVE COMPLETE F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER	5	3.390,70
05-4676194	VALVE DISC F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER 300Q-5L	9	961,84
05-4676197	STUD SLEEVE F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER 300Q-5L	9	331,67
05-4676200	STUD ONLY F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER 300Q-5L	4	112,03
05-4676207	SPRING, BALL VALVE F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL	1	18,54
05-4676211	RETAINER, SPRING F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 3	9	108,27
05-4676225	SEAL, VALVE CAGE F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 3	15	69,00
05-4676235	NUT ADJUSTING F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 300Q	4	3.008,23
05-4676299	COVER, CYLINDER TOP F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER 300Q	1	1.323,53
05-4676499	SPRING F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 300Q-5H	127	5.564,09
05-4676507	SEAL, VALVE CAGE F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 3	204	1.944,00
05-4676523	GASKET, MAIN BEARING CAGE F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGE	7	35,00
05-4676651	RETAINER, CRANKSHAFT BEARING F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLU	4	2.080,00
05-4676659	RETAINER, CRANKSHAFT - CAGE SIDE F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX	2	469,56
05-4676747	WIPER, OIL JM 16203 F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODE	350	11.746,73
05-4676761	OIL SEAL F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 300Q-5H	41	2.078,58
05-4676775	CAP, H.S. PINION BRG OPEN F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGE	1	209,05
05-4676807	PINION 4.38 RATIO F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL	2	8.090,22
05-4676827	SHIM, BEARING RETAINER 0.020 F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLU	11	620,40
05-4676831	RETAINER, CRANKSHAFT BRG F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER	2	599,14
05-4676847	SHIM, BEARING RETAINER 0.005 F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLU	3	66,90
05-4676851	SHIM, BEARING RETAINER 0.007 F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLU	7	98,35
05-4676932	VALVE & SEAT, 1-11/16" #440 S/S BALL, J-150 SEAT "QUALI-TEX"	281	11.951,21
05-4677033	RETAINER, WIPER F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 3	23	8.063,02
05-4677037	BUSHING ALUMINUM, CONN ROD (OLD PN: 1716012) F/ NATIONAL PUM	104	37.338,81
05-4677045	GASKET, INT ROD F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 30	34	298,35
05-4677061	BUSHING, BRONZE-CROSSHEAD END F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PL	6	776,94
05-4677065	BOLT, HOOK INT ROD F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL	2	213,08
05-4677069	RETAINER STUFFING BOX F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER 30	6	1.971,79
05-4677081	CLAMP CPT F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 300Q-5H	2	209,78
05-4677153	GASKET, TOP COVER F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL	2	226,18
05-4677241	BAFFLE, INTERMEDIATE ROD F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER	34	1.648,50
05-4677371	RUBBER SEAL 1/2" x 5/8" NEW SPONGE F/ NATIONAL PUMP QUINTUPL	135	1.216,82
05-4677413	SPRING, OUTER F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 300Q	10	226,97
05-4677417	SPRING, INNER F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 300Q	6	138,80
05-4677429	SPRING, OUTER F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 300Q	20	3.322,91
05-4677433	SPRING, INNER F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 300Q	10	1.303,10
05-4677449	KEY, GEAR 1" x 1" x 3-1/4" F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNG	2	270,44
05-4677485	NUT, 1" - 8 HEAVY HEX F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER 30	4	29,34
05-4677489	NUT, 1-3/8" - 6 HEAVY HEX F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGE	16	197,71
05-4677497	NUT, TIMKEN BEARING LOCK F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER	4	317,76
05-4677499	NUT 5/8" F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER 300Q-5L	9	338,32
05-4677529	PACKING UNIVERSAL 2" - 1045 F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUN	71	8.860,12
05-4677653	SCREW, 1/2" - 13 x 2 1/4" HEX SOCKET HEAD CAP F/ NATIONAL PU	6	20,56
05-4677709	WASHER, TIMKEN F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 300	2	50,00
05-4677713	WASHER, SPRING LOCK F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODE	20	15,20
05-4677765	EXCLUDER, DIRT F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 300	1	74,34



05-4677769	WAVE RING F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 300Q-5L	20	2.086,68
05-4677773	WAVE RING F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 300Q-5M	10	88,26
05-4677777	SEAL / INSERT F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 300Q	20	2.307,09
05-4677781	SEAL / INSERT F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 300Q	10	277,40
05-4677789	STUD, 1" x 3-3/4" LONG F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER 3	4	81,96
05-4677793	STUD, 1-3/8" x 7-1/2" F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER 30	12	645,73
05-4677843	FLUID END ASSEMBLY BARE F/ NATIONAL PUMP TRIPLEX PLUNGER MOD	1	26.788,67
05-4677843B	FLUID END ASSEMBLY BARE **USED** F/ NATIONAL PUMP TRIPLEX PL	1	6.653,74
05-4677897	PACKING, TOP CYLINDER COVER F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUN	6	94,97
05-4677899	CONNECTING ROD COMPLETE, (INCLUDED ITEMS 6-10) F/ NATIONAL P	6	9.456,57
05-4677909	TROUGH, OIL F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 300Q-5	2	108,48
05-4677917	GLAND 1-7/8" F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 300Q-	25	3.031,19
05-4677925B	FLUID END COMPLETE **USED** F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUN	1	150,01
05-4677933	RETAINER, STUFFING BOX F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER M	7	5.042,62
05-4677953	STUFFING BOX 2" PLUNGER x 2 3/4" BORE F/ NATIONAL PUMP QUINT	10	8.251,40
05-4677961	STUFFING BOX 2 1/2" PLUNGER x 3 1/4" BORE	1	1.860,95
05-4678048	SEAL, STUFFING BOX F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL	15	203,20
05-4678051	PLUNGER CARBIDE 1-7/8" (STAPLING) F/ NATIONAL PUMP QUINTUPL	6	3.022,47
05-4678066	VALVE CPT. SUCTION - SEVERY DUTY F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX	5	1.191,58
05-4678074	VALVE CPT. DISCHARGE - SEVERY DUTY F/ NATIONAL PUMP QUINTUPL	5	1.393,33
05-4678082	RETAINER SPRING F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 30	10	416,12
05-4678110	RETAINER, SPRING F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 3	20	2.321,21
05-4678126	PLUNGER CARBIDE 1-7/8" (THREAD) F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX	19	9.352,31
05-4678130	SEAL, STUFFING BOX 2 5/8", 2 1/2", 2 3/8", 2 1/4", & 2 1/8"	15	141,78
05-4678142	CARBIDE PLUNGER 3-1/4" F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER 3	1	720,06
73-9521630	LCV LEVEL CONTROL VALVE, TIPO 3310 12" ANSI 150 RF, BODY CAS	1	13.680,14
05-4678190	PLUNGER CARBIDE 2-1/2" F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER	11	6.286,68
05-4678334	SPRING 2-1/2", 2-3/8" & 2-1/4" F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX	6	977,86
05-4678342	FOLLOWER 2-1/2" F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER 300Q-5M	14	1.108,72
05-4678350	KEVLAR PACKING 2-1/2" F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER 30	19	2.051,11
05-4678358	GLAND 2-1/2" F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER 300Q-5M	6	1.220,12
05-4678362	SPRING 3-1/2" & 3-1/4" F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER 3	5	1.138,91
05-4678370	FOLLOWER 3-1/4" F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER 300Q-5L	5	687,21
05-4678382	KEVLAR PACKING 3-1/4" F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER 30	30	4.459,79
05-4678390	UNIVERSAL PACKING 3-1/4" - 850 F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX P	14	4.696,26
05-4678398	GLAND 3-1/4" F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER 300Q-5L	6	1.124,98
05-4678486	PACKING KEVLAR 2" F/NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 3	91	10.682,64
05-4678494	STUFFING BOX 2-1/2" PLUNGER * 3-1/4" BORE F/ NATIONAL PUMP Q	7	7.889,71
05-4678498	NUT 2-1/2" F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 300Q -	6	4.326,67
05-4678514	STUFFING BOX 3-1/4", PLG'R x 4-1/4 BORE F/ NATIONAL PUMP QUI	5	8.401,22
05-4678522	NUT 3-1/2" & 3-1/4" F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER 300	10	6.698,55
05-4678674	PLUNGER CARBIDE 2" (STAPLING), F/NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PL	20	9.755,39
05-4678682	PLUNGER CARBIDE 2" (THREAD) F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUN	9	4.184,04
05-4678690	GLAND 2" F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 300Q-5H	34	3.282,06
05-4678698	SPRING 2" & 1 7/8" F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL	3	160,69
05-4678714	FOLLOWER 1-7/8" F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 30	40	2.635,17
05-4678718	FOLLOWER 2" F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 300Q-5	42	2.966,03
05-4678746	PACKING KEVLAR 1-7/8" F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MO	155	16.919,78
05-4678752	ADAPTER FOR STUFFING BOX F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER	8	1.928,32
05-4678754	NUT 2-1/8" & 2" F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 30	8	3.911,49
05-4678762	CRANKSHAFT ONLY F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 30	1	8.180,33
05-4678766	BEARING, CENTER ROLLER F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER M	7	15.831,85
05-4678770	BEARING, PINION SHAFT F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MO	2	372,88
05-4678774	BEARING, TIMKEN F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 30	2	105,00
05-4678802	CAGE, M303, BRAND SERTECPET F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUN	29	2.728,48
05-4678820	RETAINER, SPRING, AISI 316, BRAND SERTECPET (05-4676503) F/	184	1.753,19
05-4678835	GLAND 1-7/8", BRONZE, BRAND SERTECPET F/ NATIONAL PUMP QUINT	96	5.573,61
05-4678842	RETAINER, VALVE CAGE, BRONZE, BRAND SERTECPET F/ NATIONAL PU	112	1.536,41
05-4678902	PLUNGER CARBIDE 2" (STAPLING), 17-4 PH, BRAND SERTECPET F/N	41	9.529,42
05-4678911	PLUNGER CARBIDE 1-7/8" (THREAD), 17-4 PH, BRAND SERTECPET F/	17	4.558,29
05-4678920	PLUNGER CARBIDE 2" (THREAD), 17-4 PH, BRAND SERTECPET F/NAT	5	1.257,57
05-4678929	GLAND 2", BRONZE, BRAND SERTECPET F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLE	96	5.419,20
05-4678932	FOLLOWER 1-7/8", BRONZE, MADE IN SERTECPET F/ NATIONAL PUMP	40	997,80
05-4678934	FOLLOWER 2", BRONZE, MADE IN SERTECPET F/ NATIONAL PUMP QUIN	121	2.596,05
05-4678936	FLAT WASHER 1-7/8", BRONZE F/ PACKING KEVLAR 1-7/8" NATIONAL	30	287,78
05-4678937	FLAT WASHER 2", BRONZE F/ PACKING KEVLAR 2" NATIONAL PUMP QU	30	131,88
05-4678938	STUFFING BOX 1 7/8" PLUNGER * 2 3/4" BORE, 17-4 PH, SERTECPE	21	9.232,96
05-4678940	ADAPTER FOR STUFFING BOX, SERTECPET F/ NATIONAL PUMP QUINTUP	5	122,46
05-4678942	NUT 2-1/8" & 2", 17-4 PH, MADE IN SERTECPET F/ NATIONAL PUMP	15	2.991,64
05-4679144	PERFORMANCE PULSATION CONTROL, MODEL: DR-16-5000CS, SERIAL:	1	5.946,55
05-4679525	PREMIER LUBRICATION SYSTEMS, FORCE FEED LUBRICATOR SERIAL 78	2	5.791,58
05-4679548	VACUUM PUMP 1/4" 6501800P55V401S F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX	18	6.890,99
05-4679620	RETENEDOR A 15,88*28,58*6,4 / BOMBA DE LUBICACIÓN FORZADA	5	42,02
05-4679636	UNIVERSAL JOINT 1710 SERIES F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUN	14	1.461,35
05-4679638	FLANGE YOKE F/ NATIONAL PP QUINTUPLEX PLUNGER MODEL 300Q-5	14	4.759,13

05-4679657	LOCK NUT - LOCK WASHER F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER M	10	1,025,68
05-4679668	RETENEDOR B 15,88*28,58*6,4 / BOMBA DE LUBICACIÓN FORZADA	20	73,91
05-4679802	POLEA DE ALUMINIO DE 6" Ø x 1" A, PARA BANDAS TIPO A / BOMB	5	60,27
05-4679812	SHAFT F/PUMP PREMIER & PROGRESSIVE LUBRICATION MODEL 7020 FA	8	612,23
05-4679824	BUSHING, BRONZE F/PUMP PREMIER & PROGRESSIVE LUBRICATION MOD	8	130,04
05-4687495	SEAT "SOLID CARBIDE" F/ NATIONAL PUMP QUINTUPLEX PLUNGER MOD	10	850,00
05-4823329	SHEAR SCREW F/ PUMP NETZSCH NEMO, MODEL T1 XLB-4/2	6	15,17
05-4823343	MÉCHANICAL SEAL F/ PUMP NETZSCH NEMO, MODEL T1 XLB-4/2	2	3.371,37
05-4823455	FLAT WASHER F/ PUMP NETZSCH NEMO, MODEL T1 XLB-4/2	2	24,22
05-4823469	FLAT JOINT F/ PUMP NETZSCH NEMO, MODEL T1 XLB-4/2	1	73,68
05-4823483	FLAT JOINT F/ PUMP NETZSCH NEMO, MODEL T1 XLB-4/2	4	43,83
05-4823553	WEAR PLATE F/ PUMP NETZSCH NEMO, MODEL T1 XLB-4/2	1	202,39
05-4823567	SCREW HEAD COUNTERSUNK F/ PUMP NETZSCH NEMO, MODEL T1 XLB-4/	5	59,93
05-4823581	TRILOBULAR ROTOR ES. F/ PUMP NETZSCH NEMO, MODEL T1 XLB-4/2	2	2.220,46
05-4823595	TRILOBULAR ROTOR DI. F/ PUMP NETZSCH NEMO, MODEL T1 XLB-4/2	2	2.220,46
05-4823609	WEAR PLATE F/ PUMP NETZSCH NEMO, MODEL T1 XLB-4/2	1	330,97
05-4830393	STATOR NM090 04 S SBE F/ PUMP NETZSCH NM090SY 04 S 24Z, WITH	1	2.089,03
05-4839020	O-RING VITON 250.00 x 4.00 mm, 70-80 SHORE F/ SCREW PUMP NET	1	31,74
05-4839034	SEALING JOINT 10 x 14 x 1.0, COOPER F/ SCREW PUMP NETZSCH NE	4	25,31
05-4839038	SEALING JOINT 14 x 18 x 1.5, COOPER D 7603 F/ SCREW PUMP NET	4	48,08
05-4839042	STUD BOLT M16 x 35,00 SAE 1112 E=22,00 B=27,00 F/ SCREW PUMP	8	28,28
05-4839046	NUT HEXAGONAL, M16 GRADE 8.8 DIN 934 F/ SCREW PUMP NETZSCH N	8	2,35
05-4839130	PRESSURE RING M16 OC-46 MOLA HRC DIN 127 F/ SCREW PUMP NETZS	12	0,44
05-4839167	BUSHING INT HEXAGONAL 1/4BSP D908 1112 F/ SCREW PUMP NETZSCH	4	24,35
05-4839172	BUSHING INT HEXAGONAL 1/8BSP D908 ACERO 5.8 F/ SCREW PUMP NE	3	15,23
05-4839178	SEAL RING 50 316 NL F/ SCREW PUMP NETZSCH NEMO, MODEL NM063B	1	4,85
05-4839186	O-RING VITON 165.00 x 4.00mm 70-80 SHORE F/ SCREW PUMP NETZS	2	10,87
05-4839194	O-RING VITON 70.00 x 3.50 mm 70-80 SHORE F/ SCREW PUMP NETZS	1	6,14
05-4839279	GREASE NIPPLE A 142 1/4BSP F/ SCREW PUMP NETZSCH NEMO, MODEL	2	97,34
05-4839322	SAFETY HUB, NL 316 50A F/ SCREW PUMP NETZSCH NEMO, MODEL NMO	1	26,18
05-4839338	PRESSURE RING, SM B NE 50 316 F/ SCREW PUMP NETZSCH NEMO, MO	1	24,34
05-4839350	FLANGE COUPLING NE 200 AISI 420 F/ SCREW PUMP NETZSCH NEMO,	3	1.469,81
05-4839354	HOSE, SM B 50 VI NE F/ SCREW PUMP NETZSCH NEMO, MODEL NM063	1	21,52
05-4839418	SHORE STATOR, NM063 1020 72 01 L SBE SHORE F/ SCREW PUMP NE	1	228,74
05-4839626	PIN TEMP, CI B NM063 4320 P / ART C / BU F/ SCREW PUMP NETZS	2	63,96
05-4839642	BUSH, NM063 D6TEMP ACL B P / ART C / BU F/ SCREW PUMP NETZSC	4	102,96
05-4839658	BUSH, NM063 D6TEMP ACL B P / ART C / BU F/ SCREW PUMP NETZS	2	172,48
05-4839674	O-RING VITON, 120.00 x 4.00 mm 70-80 SHORE F/ SCREW PUMP NET	1	8,21
05-4839690	COUPLING SHAFT, 420 B NM063-14V P / ARTIC C / HUB F/ SCREW P	1	190,39
05-4839738	ROTOR, BUM 801 L 06 SAE 1045 UM60 F/ SCREW PUMP NETZSCH NEMO	1	628,18
05-4839802	SHAFT LIGATION, B NM063 B (P) AISI 420 F/ SCREW PUMP NETZSCH	1	206,60
05-4844252	O-RING 1400,00 x 5,00mm PERBUNAN PB 70-78 SHORE F/ NETZCH MO	1	18,03
05-4844263	O-RING 160,00 x 3,00 mm PERBUNAN PB 70-8 SHORE F/ NETZCH MOD	4	13,69
05-4844274	O-RING 130,00 x 5,00mm PERBUNAN PB 70-80 SHORE F/ NETZCH MOD	1	17,01
05-4844382	ADAP ARTIC NE200 VC-150 F/ NETZCH MODEL NWI110SH330	1	809,34
05-4844391	CHAV 20 x 20 x 138 1045 F/ NETZCH MODEL NWI110SH330	1	21,20
05-4844509	SCREW SIC M16 x 50,00 mm ACO 12,9 DIN 912 F/ NETZCH MODEL NW	12	24,33
05-4844521	SCREW SIC M 16*35,00MM ACO 12,9 DIN 912 F/ NETZCH MODEL NWI1	63	115,55
05-4844557	BU NE 200 420 F/ NETZCH MODEL NWI110SH330	1	191,59
05-4860020	PUMP NETZCH SINGLE LOBE, VOLUMETRIC CAPACITY: 25 m3/d - 157	1	13.825,56
05-4862010	ANCHOR ANTITORQUE 9-5/8" x 3-1/2" F/ PROGRESSIVE CAVITY PUMP	1	2.468,00
05-4862831	FILTER AR FAR-44-40-04B 1/2BSP HDA. F/ HEAD ROTATION MODEL N	1	17,06
05-4862843	VIEWER VB-76-41/2. F/ HEAD ROTATION MODEL NDH60DH20-MB-D	1	17,62
05-4862867	BAND TRANSMISSION (SET OF 6 PRS). F/ HEAD ROTATION MODEL ND	2	391,22
05-4862879	FILTER SUCTION MOD. FTS-12. F/ HEAD ROTATION MODEL NDH60DH20	1	21,22
05-4862891	BRAKE PAD F/ HEAD ROTATION MODEL NDH60DH20-MB-D.	1	258,55
05-4862903	BRAKE DISC F/ HEAD ROTATION MODEL NDH60DH20-MB-D.	1	169,20
05-4862943	GASKET P/HEAD, MODEL: NDH 100DHX50-MB-D/ DIMENSIONS: 38 x63	7	186,83
05-4862956	FLANGE ADAPTER 11" x 3000 PSI / 11" x 5000 PSI. INCLUDED: SC	1	930,00
05-4864392	SHORE STATOR BCP NTZ-400-240-ST-33 (286) F/ PUMP NETZSCH NE	1	6.262,35
05-4864454	ROTOR F/ PUMP NETZSCH NEMO BCP NTZ-400-240-ST-33	1	4.267,64
05-4864536	SCREW SIC M8 X 10 MM AISI 304 DIN 912 F/ ANCHOR ANTITORQUE ND	6	3,96
05-4864542	SPRING F/ ANCHOR ANTITORQUE NDB4995008	10	386,17
05-4864547	ANCHOR CLAW SAE 8620 F/ ANCHOR ANTITORQUE NDB4995008	5	196,04
05-4864552	KIT GASKET P/HEAD, MODEL: NDH030DH33-HB/ DIMENSIONS: 32x57x1	5	133,07
05-4864557	PULLEY MOTOR 6-5V A800 - ALUMINUM F/ ELECTRIC MOTOR SHAFT WE	1	1.953,52
05-4864565	PULLEY MOTOR 6-5V A240 - ALUMINUM F/ ELECTRIC MOTOR SHAFT WE	1	445,26
05-4864856	BAND GEAR TRANSMISSION. F/ HEAD ROTATION MODEL NDH30DH33-HB	20	1.417,03
05-4890086	O-RING 165,00 x 4,00mm PERBUNAN PB 70-80 SHORE F/ PUMP NETZS	3	11,63
05-4890182	O-RING 345,00 x 5,00mm PERBUNAN PB 70-80 SHORE F/ PUMP NETZS	2	19,22
05-4890191	MECHANICAL SEAL NDB677038 F/ NETZSCH NEMO, MODEL NM090SY 04	1	1.189,38
05-4890374	SEAL 180X218X19,0 SINT GRAF 2255 F/ PUMP NETZSCH NEMO, MODEL	10	2.076,08
05-4890662	BUSH NM125-48 420 CROM F/ PUMP NETZSCH NEMO, MODEL NM090SY 0	1	2.370,82
05-4890758	JOINT KIT COMPLETE F/ PUMP NETZSCH NEMO, MODEL NM090SY 04 S	1	4.909,42
05-4890905	FLANGED COUPLING F/ PUMP NETZSCH NEMO, MODEL NM090SY 04 S 24	1	2.850,00

05-5742105	BOMBA ELÉCTRICA 1/2 HP, MODELO: PKM60.	5	525,00
05-6415027	CENTRIFUGAL PUMP MODEL 2196 SIZE 3" x 4" - 8G	2	12.009,06
05-6415114	IMPELLER 3x4 - 8G CF8M A141340 F/ CENTRIFUGAL PUMP SUMMIT MO	1	824,48
05-6415212	SHAFT F/ CENTRIFUGAL PUMP SUMMIT MODEL 2196 MTO	1	200,17
05-6415224	SLEEVE, SHAFT F/ CENTRIFUGAL PUMP SUMMIT MODEL 2196 MTO	4	460,90
05-6415282	COVER, STUFFING BOX, MTO 8" F/ CENTRIFUGAL PUMP SUMMIT MODEL	2	2.473,43
05-6752841	HEAD ASSEMBLY 3/8" SIZE, 316SS HEAD MATERIAL, VOLUME: MIN. 9	4	6.020,34
05-6760015	MOTOR PUMP SERIES 4300, 1/4 HP ELECTRIC MOTOR, 1750 RPM, BAL	1	1.023,92
05-6760208	PLUNGER PACKING,1/2 TEFLON F/ TEXTEAM PUMP MODEL 4335-2P-1/2	15	2.538,20
05-6760640	O-RING, -O16 KALREZ 82 DURO F/ TEXTEAM PUMP MODEL 4335-2P-1/	5	523,02
05-6771020	PUMP TEXTEAM ELECTRIC DRIVE CHEMICAL INJECTOR MODEL 4335-2-	3	12.229,36
05-6771570	O-RING O12 KALREZ 82 DURO F/ PUMP TEXTEAM ELECTRIC DRIVE CH	1	106,43
05-8446214	O -RING F/ PUMP YAMADA, AIR OPERATED DIAPHRAGM, MODEL NDP-50	4	35,68
05-8446326	CUSHION F/ PUMP YAMADA, AIR OPERATED DIAPHRAGM, MODEL NDP-50	10	29,04
05-8446346	EXAGON F/ PUMP YAMADA, AIR OPERATED DIAPHRAGM, MODEL NDP-50	4	49,59
05-8446466	CENTER ROD F/ PUMP YAMADA, AIR OPERATED DIAPHRAGM, MODEL NDP	3	491,11
05-8446522	PILOT VALVE SPRING 40/50/80 F/PUMP "YAMADA" AIR OPERATED DIA	4	94,87
05-8446538	CENTER ROD F/ PUMP YAMADA, AIR OPERATED DIAPHRAGM, MODEL NDP	2	192,10
05-8446606	RESET BOTTON F/ PUMP YAMADA, AIR OPERATED DIAPHRAGM, MODEL N	4	120,72
05-8446698	DIAPHRAGM 50N F/PUMP "YAMADA" AIR OPERATED DIAPHRAGM, MODELS	2	153,38
05-8446730	GASKET FOR VALVE BODY 40/50/80 F/PUMP "YAMADA" AIR OPERATED	2	72,25
05-8446734	SEAL RING 40/50/80 F/PUMP "YAMADA" AIR OPERATED DIAPHRAGM, M	16	46,59
05-8446834	BEARING, THROAT F/ PUMP YAMADA, AIR OPERATED DIAPHRAGM, MODE	6	200,11
05-8446882	SLEEVE ASSY 40/50/80 F/PUMP "YAMADA" AIR OPERATED DIAPHRAGM,	1	45,00
05-8446890	PILOT VALVE ASSY 40/50 F/PUMP "YAMADA" AIR OPERATED DIAPHRAG	4	172,00
05-8446898	REPAIR KIT, DRY F/ PUMP YAMADA, AIR OPERATED DIAPHRAGM, MODE	7	2.244,95
05-8446906	REPAIR KIT, WET F/ PUMP YAMADA, AIR OPERATED DIAPHRAGM, MODE	12	5.277,23
05-8446914	REPAIR KIT F/ PUMP YAMADA, AIR OPERATED DIAPHRAGM, MODEL NDP	11	7.188,19
05-9606123	MANUAL PUMP FLUID EXTRACTION, DRUM TYPE, ALUMINIUM MATERIAL,	3	182,31
05-9811115	MECHANICAL SEAL 1-1/2", ROTARY FACE OF SILICON CARBIDE,TYPE	5	6.575,00
05-9811326	SEAL MECHANICAL SINGLE SPRING, 1-7/8", STYLE 69: ROTARY FACE	3	2.160,00
05-9811326B	SEAL MECHANICAL **USED** SINGLE SPRING, 1-7/8", STYLE 69: RO	1	0,67
05-9823150	MECHANICAL SEAL 1-1/2", JOHN CRANE TYPE 1, ROTARY FACE OF SI	7	8.800,24
05-9823350	MECHANICAL SEAL 1-3/4", JOHN CRANE TYPE 1, ROTARY FACE OF SI	5	10.397,44
05-9864092B	SELLO MECANICO 12mm **REPARADO** PARA EJE, TIPO-CASUELA	1	0,67
05-9864220B	SELLO MECANICO 1-1/2" **REPARADO** PARA EJE, TIPO-2	2	1,34
05-9864250	SELLO MECANICO 1-1/2" PARA CAMARA DE EMPUJE	3	1.260,00
05-9864258	SELLO MECANICO 1-7/8", TYPE T - 501, PARA EJE BOMBAS BOOSTE	1	700,00
05-9864280	SELLO MECANICO 1-3/4", MONORESORTE, LARGO TIPO 1	7	3.319,10
05-9864325B	SELLO MECANICO 1-3/4" **REPARADO** MULTIRESORTE, TIPO-900, P	1	0,67
05-9864332	SELLO MECANICO 1-7/8" CMS50B	1	290,00
05-9864347	SELLO MECANICO 2-1/8" (54mm) MONORESORTE PARA FLUIDO AGRESIV	2	1.784,23
05-9894299	MECHANICAL SEAL TYPE 2, 1500 SC/SC/AFLAS/316 F/ PUMP 675-37	8	3.702,16
05-9894755	MECHANICAL SEAL 1-3/4", WORIND TYPE 1, ROTARY FACE OF SILICI	3	1.260,00
07-0835234	CADENA 3/8" x 6 MTS. G-100 CON GANCHOS PARA TRABA DE CADENA.	6	750,00
07-3211014	CLAMPS BAGANT 31MM TO 33MM	2	217,54
07-3211702	ABRAZADERA 2" NPS, PARA TUBERIA FLEXIBLE DE ALUMINIO, SISTEM	3	326,31
07-3211800	ABRAZADERA 5" NPS, PARA TUBERIA FLEXIBLE DE ALUMINIO, SISTEM	19	459,85
07-3222090	HOSE CLAMP METALLIC 1/2" OD.	4	15,92
07-3222095	HOSE CLAMP METALLIC 3/4" OD.	4	17,00
07-3222100	HOSE CLAMP METALLIC 1" OD.	9	52,65
38-6515454	PRESSURE AND VACUUM RELIEF VALVE, 8" FLANGED FF 150#, ALUMIN	1	12.078,81
07-6467084	WIRE ROPE SLING 5/8", 3 FT LONG	28	1.478,88
07-6467173	WIRE ROPE SLING 5/8", INCLUDED SPRING ENDS, 3 FT LONG	2	100,00
07-7620060	NYLON ROPE No.6	13	25,45
07-8004030	FORGED CLIP 1/8" GALVANIZED FOR WIRE ROPE, G-450 TYPE	14	21,58
07-8004042	FORGED CLIP 1/4" GALVANIZED FOR WIRE ROPE, G-450 TYPE	79	333,77
07-8004054	FORGED CLIP 3/8" GALVANIZED FOR WIRE ROPE, G-450 TYPE	45	87,20
07-8004237	FORGED CLIP 3/16" STAINLESS STEEL FOR WIRE ROPE, SS-450 TYPE	10	48,00
07-8042218	MANUAL CHAIN TECLE 1,5 TON. CAPACITY WITH LEVER	4	1.933,60
07-8042226	CHAIN TECLE, CAP. 3 TON	3	1.155,00
07-8042262	TIRFOR TECLE MANUAL - LEVER, 3 TON CAPACITY	2	770,00
07-8060125	RATCHET BINDER 3/8" TO 1/2" LA-140 R-A	6	810,00
07-8065132	TENSOR WIRE GALVANIZED 3/8 "	6	78,00
07-8067194	THIMBLE CABLE 1/4" SIZE, GALVANIZED STEEL	15	9,75
07-8067266	THIMBLE CABLE 3/8" SIZE, GALVANIZED STEEL	20	48,60
07-8077232	SHACKLE ANCHOR 1/2" NOM., SCREW PIN, "G-209" TYPE, 2,0 TON.	6	46,44
10-0407505	OIL FILTER F/ AIR COMPRESSOR "BOGE" MODEL S 40-2 & S 50-2	2	88,07
10-0407539	OIL SEPARATOR F/ AIR COMPRESSOR "BOGE" MODEL S 40-2 & S 50-	2	917,24
10-0436122	MAT.FILTER F/ COMPRESSOR "KAESER" MODEL AS25, P/N:100920.000	10	318,96
10-0436138	OIL FILTER 1200 F/ COMPRESSOR "KAESER" MODEL AS25, P/N:10092	2	265,99
10-0436154	AIR FILTER ELEMENT 1250 F/ COMPRESSOR "KAESER" MODEL AS25, P	1	122,88
10-0436170	CARTRIDGE OIL SEPARATOR F/ COMPRESSOR "KAESER" MODEL AS25, P	2	735,19
10-0436186	SIGMA FLUID S-570 F/ COMPRESSOR "KAESER" MODEL AS25, P/N:100	10	752,71
10-0436202	DRIVE BELT F/ COMPRESSOR "KAESER" MODEL AS25, P/N:100920.000	2	269,60



10-0436370	ECODRAIN 31 95-240VAC F/ COMPRESSOR "KAESER" MODEL AS25, P/N	1	583,50
10-0465047	HOUR, METER 2", 12-24 VDC 10000hr (OLD P/N: 02250050-517) F/	5	1.295,82
10-0465091	TEMP GAUGE REPLACEMENT F/ PORTABLE AIR COMPRESSOR,"SULLAIR"	4	1.079,96
10-0465241	VALVE, DOUBLE BALL 3/4" x 1" F/ PORTABLE AIR COMPRESSOR,"SUL	2	468,38
10-0465259	HYDRAULIC FILTER F/ PORTABLE AIR COMPRESSOR SULLAIR MODEL 26	8	1.056,48
10-0465269	FILTER ELEMENT, FLUID F/ PORTABLE AIR COMPRESSOR,"SULLAIR" M	1	43,65
10-0465273	FILTER ELEMENT F/ PORTABLE AIR COMPRESSOR,"SULLAIR" MODEL 2	18	1.526,75
10-0465285	FLUID, AWF IN 5-GAL/CAN F/ PORTABLE AIR COMPRESSOR,"SULLAIR"	7	2.810,62
10-0465327	SWITCH ENGINE OIL PRESSURE F/ PORTABLE AIR COMPRESSOR,"SULLA	1	89,91
10-0465895	ALTERNATOR 12 VOLT F/ PORTABLE AIR COMPRESSOR,"SULLAIR" MODE	2	1.893,54
10-0465913	AIR FILTER, ELEMENT F/ PORTABLE AIR COMPRESSOR,"SULLAIR" MOD	1	527,44
10-0466158	FILTER, AIR 8" PLASTIC 250Q F/ PORTABLE AIR COMPRESSOR, "SUL	2	379,66
10-0466174	VALVE ELEMENT THERM 160 DEG SETTING F/ PORTABLE AIR COMPRESS	4	742,43
10-0466178	AIR FILTER PRIMARY ELEMENT F/ PORTABLE AIR COMPRESSOR,"SULLA	7	714,91
10-0466198	CONTROLLER, MODULE SHUTDOWN F/ PORTABLE AIR COMPRESSOR,"SULL	4	1.147,53
10-0466238	SWITCH, PRESSURE F/ PORTABLE AIR COMPRESSOR,"SULLAIR" MODEL	5	341,13
10-0466254	SWITCH, ENGINE IGNITION 12 VOLT F/ PORTABLE AIR COMPRESSOR,"	3	169,06
10-0466576	GASKET, ESHAUST 185h-260 pe/cat F/ PORTABLE AIR COMPRESSOR,	2	73,88
10-0466714	HOSE, RUBBER INL UNIT 260 DUQ F/ PORTABLE AIR COMPRESSOR,"S	1	115,20
10-0466730	ELEMENT WATER SEPARATOR F/ PORTABLE AIR COMPRESSOR,"SULLAIR"	2	148,55
10-0466786	KIT FOR COMPRESSOR INLET VALVE REBUILD F/ PORTABLE AIR COMP	1	1.184,00
10-0466822	HOSE, HYDRAULIC ASSY 260 DQ DISCHARGE F/ PORTABLE AIR COMPRE	3	1.357,53
10-0466823	AIR FILTER ELEMENT STD375-600 F/ PORTABLE AIR COMPRESSOR,"SU	6	809,66
10-0466824	AIR FILTER ELEMENT SFTY375-600 CFM F/ PORTABLE AIR COMPRESSO	6	652,02
10-0466988	ENGINE IGNITION F/ PORTABLE AIR COMPRESSOR,"SULLAIR" MODEL 2	5	227,50
10-0466994	BELT FAN F/ PORTABLE AIR COMPRESSOR,"SULLAIR" MODEL 260 DPQC	7	694,87
10-0466998	REPLACEMENT KIT, TEMP SWITCH F/ PORTABLE AIR COMPRESSOR,"SUL	5	756,65
10-0467310	HYDRAULIC FILTER F/ PORTABLE AIR COMPRESSOR SULLAIR MODEL 37	4	553,80
10-0467420	SEPARATOR AIR/OIL F/ PORTABLE AIR COMPRESSOR SULLAIR MODEL	2	1.865,12
10-1238767	ELEMENT FILTER KFS 100 F/ AIR DRYER "KAESER", MODEL "TCH-32"	3	470,94
73-9521588	LCV LEVEL CONTROL VALVE, TIPO 3310 10" ANSI 150 RF, VALVE BR	1	11.130,60
10-6308206	WYE 1-1/4 STANDARD F/ SANDBLASTING EQUIPMENT "CLEMCO" MODEL	5	286,48
10-6308257	INLET VALVE 1-1/2", COMPLETE F/ SANDBLASTING EQUIPMENT "CLE	1	161,62
10-6308308	UMBRELLA OPTIONAL 4" BOLT - ON F/ SANDBLASTING EQUIPMENT "CL	4	730,84
10-6308359	SEAT, POP-UP, NEOPRENE, FOR HOT CLIMATES F/ SANDBLASTING EQ	3	158,10
10-6308410	POP-UP VALVE, 4" WITH EXTERNAL SLEEVE F/ SANDBLASTING EQUIPM	4	860,94
10-6308512	WASHER, 1" THRUST F/ SANDBLASTING EQUIPMENT "CLEMCO" MODEL	6	50,58
10-6308563	MUFFLER, EXHAUST F/ SANDBLASTING EQUIPMENT "CLEMCO" MODEL 2	3	316,23
10-6308639	NYLON QUICK COUPLING, CQP-2 FITS 1-1/4" ID X 1-7/8" OD SUPA	1	42,76
10-6308716	PAD, MIDDLE F/ SANDBLASTING EQUIPMENT "CLEMCO" MODEL 2464	1	37,16
10-6308767	LOCK F/SANDBLASTING EQUIPMENT "MARCO" MODEL 3169	4	303,46
10-6308793	WATER SEPARATOR 1-1/2" HMS F/ SANDBLASTING EQUIPMENT "CLEMCO	3	2.308,52
10-6308885	REMOTE CONTROL HANDLE F/ SANDBLASTING EQUIPMENT "CLEMCO" MOD	7	1.390,46
10-6312045	BANDA DE CANJILONES MUNKEBO 37 FT. x 9" x 12" / SANDBLASTING	1	2.942,88
10-6312148	ELECTROVALVULA / SANDBLASTING CABIN "CLEMCO"	1	352,06
10-6312359	KIT DE PEGAMENTO / BANDA DE CANJILONES DE SANDBLASTING CABIN	1	898,35
10-6312460	FILTROS DE CDF / CABINA DE GRANALLADO CLEMCO MODELO 3661	16	7.423,64
10-6312470	KIT DE SERVICIO, ACTUADOR AQV / CABINA DE GRANALLADO CLEMCO	1	112,97
10-6342092	NOZZLE 1/2", BORON CARBIDE, CB-4/25	5	1.970,65
10-6342175	RESPIRATOR COOL AIR TUBE ASSEMBLY SANDBLASTING F/ SANDBLASTI	9	1.935,10
10-6342250	NOZZLES BLAST # 7 F/ SANDBLASTING EQUIPMENT "MARCO" MODEL 31	1	565,76
10-6342300	TWIN HOSE 1/4" x 15 MT LONG, WITH COUPLINGS AND CONNECTORS F	2	538,62
10-6342350	UNION COUPLING 1/4" F/ SANDBLASTING EQUIPMENT "MARCO" MODEL	1	10,46
10-6342400	AUTOMATIC CONTROL F/ SANDBLASTING EQUIPMENT "MARCO" MODEL 31	2	3.800,46
10-6342450	CONNECTOR 3/4" F/ SANDBLASTING EQUIPMENT "MARCO" MODEL 3169	10	427,58
10-6342475	SEAL 1" F/ SANDBLASTING EQUIPMENT "MARCO" MODEL 3169	173	1.040,81
10-6342500	FILTER F/ SANDBLASTING EQUIPMENT "MARCO" MODEL 3169	5	3.356,27
10-6342550	HOSE AIR F/ SANDBLASTING EQUIPMENT "MARCO" MODEL 3169	4	4.058,75
10-6342650	LOCK F/SANDBLASTING EQUIPMENT "MARCO" MODEL 3169	87	1.503,03
38-0415276	TOTAL AND INTERFACE LEVEL TRANSMITTER, TIME DOMAIN REFLECTOM	1	9.404,00
13-0507277	BLEED RING 2", CLASS 150, CARBON STEEL WITH 3/4" NPT DRAIN P	10	1.297,26
13-0507389	BLEED RING 4" DIAM RF, CLASS 150 CARBON STEEL ASTM-A105 OR A	2	507,88
13-0510561	BLEED RING 12", CLASS 300 CARBON STEEL WITH 3/4" NPT DRAIN P	2	793,64
13-0706044	BUSHING 3/4" MP x 1/2" FP BRONZE MATERIAL	6	652,62
13-0706248	BUSHING 3/8" MALE, NPT x 1/4" FEMALE, NPT, BRONZE, CLASS 3	1	108,77
13-0718044	BUSHING 3/4" x 1/2", CLASS 3000, HEX HEAD, THREADED FORGED C	38	90,86
13-0718107	BUSHING 2" x 1", CLASS 2000 THREADED, FORGED CARBON STEEL, A	1	108,77
13-0718260	BUSHING 1/2" x 3/8" CLASS 3000 THREADED, FORGED CARBON STEEL	3	8,94
13-0718326	BUSHING 2" x 1/2", CLASS 3000, HEX HEAD, THREADED, FORGED CA	10	109,10
13-0718506	BUSHING 1" x 1/2", CLASS 6000 THREADED, FORGED CARBON STEEL,	5	24,16
13-0718509	BUSHING 1" x 3/4", CLASS 6000, HEX HEAD, THREADED FORGED CAR	2	8,40
13-0718557	BUSHING 2" x 1" CLASS 6000 THREADED, FORGED CARBON STEEL, AS	28	321,01
13-0720044	BUSHING REDUCING 3/4" MALE NPT x 1/2" FEMALE NPT, CLASS 3000	23	292,65
13-0720059	BUSHING REDUCING 1" MALE NPT x 3/4" FEMALE NPT, CLASS 2000,	1	28,00
13-0720429	BUSHING REDUCING 1/2" MALE NPT x 1/4" FEMALE NPT, CLASS 6000	5	65,20



13-0720473	BUSHING REDUCING 3/8" MALE NPT x 1/4" FEMALE NPT, CLASS 6000	7	40,15
13-0720482	BUSHING REDUCING 1/2" MALE NPT x 3/8" FEMALE NPT, CLASS 6000	9	137,29
13-0720494	BUSHING REDUCING 3/4" MALE NPT x 1/2" FEMALE NPT, CLASS 6000	2	435,69
13-0720526	BUSHING REDUCING 1" MALE NPT x 1/2" FEMALE NPT, CLASS 6000,	1	108,77
13-0742059	BUSHING 1" x 3/4", CLASS 150 THREADED, GALVANIZED FINISH, AS	1	108,77
13-0742107	BUSHING 2" x 1", THREADED, GALVANIZED FINISH, ASTM A-197 A	4	51,60
13-0742152	BUSHING 3" x 2-1/2", HEX HEAD, THREADED, GALVANIZED	2	42,40
13-0742269	BUSHING 3/4" x 1/2", CLASS 300 THREADED, GALVANIZED, ASTM A1	1	2,73
13-0804197	CAP PIPE 1" CLASS 3000, THREADED BLACK FORGED STEEL, ASTM A1	1	5,40
13-0805281	CAP PIPE, 2", CLASS 300, THREADED, MALLEABLE IRON, GALVANIZE	3	51,30
13-0806289	CAP 2" SCH-40, BFW, ROUND HEAD, CARBON STEEL, ASTM A234 GR W	1	13,93
13-0806293	CAP 2" SCH-80, BFW, ROUND HEAD, CARBON STEEL, ASTM A234 GR W	2	20,20
29-0804120	CABLE, MULTI-CONDUCTOR - CATEGORY 6 DATATUFF® TWISTED PAIR,	1	8.707,02
13-0806513	CAP 8" SCH-40, BFW, ROUND HEAD, CARBON STEEL, ASTM A234 GR W	3	265,05
13-0806551	CAP 18" SCH XS, BFW, ROUND HEAD, CARBON STEEL, ASTM A234 GR	2	1.560,00
13-0821281	CAP PIPE 2", CLASS 3000, THREADED, FORGED CARBON STEEL, ASTM	5	74,00
13-0915485	COUPLING 2" CLASS 3000 THREADED, FORGED CARBON STEEL, GALVAN	1	15,56
13-0918225	COUPLING 1/2" CLASS 3000 THREADED, FORGED CARBON STEEL, ASTM	2	3,80
13-0918265	COUPLING 3/4" CLASS 3000 THREADED, FORGED CARBON STEEL, ASTM	1	2,31
13-0918269	COUPLING 3/4" CLASS 6000 THREADED, FORGED CARBON STEEL, ASTM	6	57,69
13-0918319	COUPLING 1" CLASS 3000 THREADED, FORGED CARBON STEEL, AS	3	33,74
13-0918320	COUPLING 1" CLASS 3000 THREADED, FORGED CARBON STEEL, GALVAN	11	65,57
13-0918375	COUPLING 1-1/4" CLASS 3000 THREADED, FORGED CARBON STEEL, AS	1	7,20
38-0496121	MECHANICAL LIMIT SWITCH 3/4" NPT, 304 STAINLESS STEEL NAMUR,	1	8.652,00
13-0918485	COUPLING 2" CLASS 3000 THREADED, FORGED CARBON STEEL, ASTM A	6	106,19
13-0927485	COUPLING HALF 2" CLASS 3000 THREADED FNPT, STAINLESS STEEL,	1	49,87
13-0942250	COUPLING 3/4" CLASS 150 THREADED, FORGED CARBON STEEL, ASTM	2	2,86
13-0945225	COUPLING 1/2" CLASS 3000 THREADED, STAINLESS STEEL, ASTM A18	4	30,69
13-0955065	COUPLING REDUCER PIPE 1" x 3/4", THREADED MNPT, CLASS 1000,	5	53,00
13-1014229	CROSS ADAPTER, 1/2" NPT FEMALE, CARBON STEEL FITTING, CLASS	1	23,64
13-1404319	ELBOW 1" 45 DEGREE, CLASS 3000 SCREWED, FORGED CARBON STEEL,	8	65,04
13-1406225	ELBOW 1/2", 90 DEGREE LR, CLASS 3000, THREADED, FORGED CARBO	20	66,40
13-1413295	ELBOW 1" 90 DEGREE, CLASS 150, SCREWED, MALLEABLE IRON, ASTM	2	217,54
13-1421265	ELBOW 3/4", 45 DEGREE LR, CLASS 3000, SCREWED, FORGED CARBON	1	10,90
13-1421320	ELBOW 1", 45 DEGREE LR, CLASS 3000, THREADED, FORGED CARBON	20	182,45
13-1422359	ELBOW 1-1/4" 90 DEGREE, CLASS 300, SCREWED, CARBON STEEL, A	5	20,19
13-1423265	ELBOW 3/4", 90 DEGREE LR, CLASS 3000, THREADED, FORGED CARBO	15	140,65
13-1423269	ELBOW 3/4", 90 DEGREE LR, CLASS 6000, THREADED, FORGED CARBO-	6	57,84
13-1423319	ELBOW 1", 90 DEGREE LR, CLASS 3000, SCREWED, CARBON STEEL A	3	163,89
13-1423320	ELBOW 1", 90 DEGREE LR, CLASS 3000, THREADED, FORGED CARBON	60	523,14
13-1423323	ELBOW 1", 90 DEGREE LR, CLASS 6000, THREADED, FORGED CARBON	1	15,20
13-1424883	ELBOW 6", 45 DEGREE S.R, SCH-40, BFW, CARBON STEEL ASTM A234	10	576,00
13-1425497	ELBOW 2", 45 DEGREE LR, SCH-80, BFW, CARBON STEEL ASTM A234	28	261,18
13-1425499	ELBOW, 45° LR, 2" DIAM, SCH 160, CS ASTM A234 GR, BW, DIMEN	27	571,72
13-1425603	ELBOW 3", 45 DEGREE LR, SCH-40, BFW, CARBON STEEL ASTM A234	1	15,76
13-1425607	ELBOW 3", 45 DEGREE LR, SCH-80, BFW, CARBON STEEL ASTM A234	14	262,50
13-1425717	ELBOW 4", 45 DEGREE LR, SCH-40, BFW, CARBON STEEL ASTM A234	8	208,80
13-1425721	ELBOW 4", 45 DEGREE LR, SCH-80, BFW, CARBON STEEL ASTM A234	9	181,98
13-1425722	ELBOW 4", 45 DEGREE LR, SCH-160, BFW, CARBON STEEL ASTM A234	3	456,75
13-1425883	ELBOW 6", 45 DEGREE LR, SCH-40, BFW, CARBON STEEL ASTM A234	2	82,86
13-1426277	ELBOW 3/4" 90 DEGREE, S.R. SCH-80 WELD NECK, CARBON STEEL, A	10	139,80
13-1928380	FLANGE BLIND SPECTACLE 6", CLASS 150, RAISED FACE, FS, CARB	1	5.024,04
13-1427441	ELBOW 1-1/2", 90 DEGREE LR, SCH-80, BFW, CARBON STEEL ASTM A	2	33,60
13-1427493	ELBOW 2", 90 DEGREE LR, STD., BFW, CARBON STEEL ASTM A234 GR	13	88,33
13-1427497	ELBOW 2", 90 DEGREE LR, SCH-80, BFW, CARBON STEEL ASTM A234	75	823,81
13-1427501	ELBOW 2", 90 DEGREE LR, SCH-160, BFW, CARBON STEEL ASTM A234	48	2.345,31
13-1427603	ELBOW 3", 90 DEGREE LR, SCH-40, BFW, CARBON STEEL ASTM A234	6	94,20
13-1427607	ELBOW 3", 90 DEGREE LR, SCH-80, BFW, CARBON STEEL ASTM A234	57	944,81
13-1427611	ELBOW 3", 90 DEGREE LR, SCH-160, BFW, CARBON STEEL ASTM A234	6	652,62
13-1427717	ELBOW 4", 90 DEGREE LR, SCH-40, BFW, CARBON STEEL ASTM A234	36	1.157,97
13-1427721	ELBOW 4", 90 DEGREE LR, SCH-80, BFW, CARBON STEEL ASTM A234	6	652,62
13-1427723	ELBOW 4", 90 DEGREE LR, SCH-160, BFW, CARBON STEEL ASTM A234	5	744,90
13-1427883	ELBOW 6", 90 DEGREE LR, SCH-40, BFW, CARBON STEEL ASTM A234	9	633,73
38-6515125	EMERGENCY VENT, 20" FLANGED FF 150#, ALUMINUM HOUSING ASSEMB	1	4.843,99
13-1427937	ELBOW 8", 90 DEGREE LR, SCH-40, BFW, CARBON STEEL ASTM A234	8	998,09
13-1427977	ELBOW 10", 90 DEGREE LR, SCH-40, BFW, CARBON STEEL ASTM A234	16	3.393,36
13-1465265	ELBOW 3/4", 90 DEGREE LR, CLASS 3000, THREADED, FORGED CARBO	16	143,84
13-1465539	ELBOW 2-1/2", 90 DEGREE LR, CLASS 3000, THREADED, ASTM-A105	1	155,00
13-1475795	CODO 5", 90°, RADIO LARGO DE ALUMINIO PARA ESCAPE DE MTU	3	295,80
38-6508105	VALVE PRESSURE SAFETY 1" INLET MNPT, 1" OUTLET FNPT, ORIFICE	1	4.517,15
13-1487250	ELBOW STREET 3/4" 90° BRONZE MATERIAL	2	217,54
13-1494682	CODO PVC 4", 45°, SCH-40 PARA DREMAJE	4	15,56
73-3421630	VALVE BALL 12" CLASS 150# CS BODY (ASTM-A216 GR WCB OR ASTM-	1	4.329,50
13-1903116	FLANGE BLIND 3/4" CLASS 150, RF FORGED CARBON STEEL, ASTM A1	5	29,58
13-1903212	FLANGE BLIND 2", CLASS 150 RF, FORGED CARBON STEEL, ASTM A105	52	864,13

13-1903213	FLANGE BLIND 2", CLASS 150 RF, FORGED CARBON STEEL,ASTM A105	4	79,56
13-1903260	FLANGE BLIND 3" CLASS 150, RF FORGED CARBON STEEL, ASTM A105	44	1.450,99
13-1903308	FLANGE BLIND 4", CLASS 150 RF, FORGED CARBON STEEL,ASTM A105	36	1.196,46
13-1903380	FLANGE BLIND 6" CLASS 150, RF FORGED CARBON STEEL, ASTM A105	23	1.040,26
13-1903404	FLANGE BLIND 8", CLASS 150 RF, FORGED CARBON STEEL,ASTM A105	12	760,66
13-1903428	FLANGE BLIND 10" NPS, CLASS 150 RF, FORGED CARBON STEEL,ASTM	4	503,79
13-1903452	FLANGE BLIND 12" CLASS 150, RF FORGED CARBON STEEL, ASTM A10	4	1.038,42
38-0415177	LEVEL INDICATOR TRANSMITTER, TYPE FMCW TIME OF FLIGHT, GUID	1	3.867,35
13-1903596	FLANGE BLIND 24" CLASS 150, RF FORGED CARBON STEEL, ASTM A10	4	8.432,00
13-1904308	FLANGE BLIND 4" CLASS 300, RF FORGED CARBON STEEL, ASTM A105	3	146,55
13-1904380	FLANGE BLIND 6" CLASS 300, RF FORGED CARBON STEEL, ASTM A105	2	146,22
13-1908311	FLANGE BLIND 4" CLASS 2500 RF, FORGED CARBON STEEL ASTM A105	1	3.797,52
13-1913320	FLANGE BLIND 4" CLASS 1500 RTJ, GROOVE # R-39, FORGED CARBON	1	498,00
13-1914224	FLANGE BLIND 2" SCH 160, CLASS 1500 RTJ, FORGED CARBON STEEL	2	259,20
13-1923218	FLANGE 2" CLASS 1500 RTJ, SCH-160 BORE, WELD NECK,R-27, FORG	19	2.862,54
13-1923320	FLANGE 4" CLASS 1500 RTJ, SCH-160 BORE WELD NECK, FORGED CAR	4	1.312,72
13-1924224	FLANGE 2" CLASS 2500 RTJ, SCH-160 BORE WELD NECK, FORGED CAR	10	1.087,70
13-1924320	FLANGE 4" CLASS 2500 RTJ, SCH-160 BORE WELD NECK, FORGED CAR	16	19.730,88
13-1427889	ELBOW 6", 90 DEGREE LR, SCH-160, BFW, CARBON STEEL ASTM A234	1	3.520,01
13-1925272	FLANGE 3-1/8", CLASS 3000 RTJ, SCH-160 BORE,WELD NECK, FORGE	22	7.700,00
13-1926272	FLANGE 3-1/8", CLASS 5000 RTJ, SCH-160 BORE,WELD NECK, FORGE	3	1.622,34
13-6869301	TEE REDUCER 6" x 4", SCH-160, BFW, CARBON STEEL ASTM A234 GR	1	3.479,36
73-1821338	VALVE BALL 3" CLASS 150, CARBON STEEL BODY (ASTM-A216 GR WCB	1	2.964,72
13-1931093	FLANGE 1/2" CLASS 150, SCREWED, RAISED FACE, CARBON STEEL, A	4	56,64
13-1931140	FLANGE 1", CLASS 150, SCREWED, RAISED FACE, CARBON STEEL, AS	6	721,66
13-1931213	FLANGE 2", CLASS 150, SCREWED, RAISED FACE, CARBON STEEL, AS	3	70,65
13-1935140	FLANGE 1", CLASS 150, SCREWED, FLAT FACE, CARBON STEEL, ASTM	1	31,44
13-1935188	FLANGE 1-1/2", CLASS 150, SCREWED, FLAT FACE, CARBON STEEL,	2	67,86
13-1935236	FLANGE 2-1/2", CLASS 150, SCREWED, FLAT FACE, CARBON STEEL,	1	95,95
13-1943260	FLANGE 3" CLASS 150 RF, SLIP ON, FORGED CARBON STEEL, ASTM A	14	302,00
13-1943426	FLANGE 10", CLASS 150, SLIP-ON, RF, FORGED CARBON STEEL ASTM	4	422,36
13-1947260	FLANGE 3" CLASS 150 RF, SLIP-ON, STAINLESS STEEL, ASTM A182	1	49,23
38-5862431	PRESSURE TRANSMITTER -14.7 - 800 PSIG, OUTPUT SIGNAL 4-20 mA	1	2.778,66
13-1971152	FLANGE 1", CLASS 150 RF, SCH-160 BORE,WELD NECK, FORGED CARB	12	864,00
13-1971212	FLANGE 2", CLASS 150 RF, SCH-40 BORE, WELD NECK, FORGED CARB	51	1.155,56
13-1971218	FLANGE 2", CLASS 150 RF,SCH-80 BORE,WELD NECK, FORGED CARBON	71	1.328,12
13-1971260	FLANGE 3", CLASS 150 RF,SCH-40 BORE,WELD NECK, FORGED CARBON	1	121,85
13-1971266	FLANGE 3", CLASS 150 RF,SCH-80 BORE,WELD NECK, FORGED CARBON	116	4.126,10
13-1928404	FLANGE BLIND SPECTACLE 8", CLASS 150, RAISED FACE, FS, CARB	1	2.616,64
13-1971308	FLANGE 4", CLASS 150 RF,SCH-40 BORE,WELD NECK, FORGED CARBON	66	2.597,75
13-1971311	FLANGE 4", CLASS 150 RF,SCH-XS BORE,WELD NECK, FORGED CARBON	64	2.729,92
13-1971314	FLANGE 4", CLASS 150 RF,SCH-80 BORE,WELD NECK, FORGED CARBON	62	2.704,86
38-2174232	INDICATOR LIQUID LEVEL ENGLISH-TANK TO 34 FT, FOR APPLICATIO	1	2.568,70
13-1971356	FLANGE 5", CLASS 150 RF, SCH-40 BORE, WELD NECK, FORGED CARB	2	217,54
13-1971380	FLANGE 6", CLASS 150 RF,SCH-40 BORE,WELD NECK, FORGED CARBON	30	1.679,20
13-1971383	FLANGE 6", CLASS 150 RF,SCH-XS BORE,WELD NECK, FORGED CARBON	13	652,69
67-0422463	TUBERIA 10" Ø NPS, 0.594 WT. 64.43 LB/FT, SCH-80, SIN COSTUR	1	2.567,40
13-1971404	FLANGE 8", CLASS 150 RF,SCH-40 BORE,WELD NECK, FORGED CARBON	33	3.330,53
13-1971428	FLANGE 10", CLASS 150 RF, SCH-40 BORE,WELD NECK, FORGED CARB	34	7.423,03
13-1971440	FLANGE 10", CLASS 150 RF, SCH-160 BORE,WELD NECK, FORGED CAR	2	1.651,20
13-1971450	FLANGE 12", CLASS 150 RF, SCH-STD BORE,WELD NECK, FORGED CAR	11	2.700,72
13-1971452	FLANGE 12", CLASS 150 RF,SCH-40 BORE,WELD NECK, FORGED CARBO	1	231,38
13-1971458	FLANGE 12", CLASS 150 RF, SCH-80 BORE,WELD NECK, FORGED CARB	4	2.707,24
38-0428228	LEVEL GAGE, TEMPERED BOROSILICATE, CARBON STEEL, VISIBLE GLA	1	2.409,34
38-0419139	PRESSURE REDUCING LIQUID REGULATOR, TYPE 92W. INCLUDES EITHE	1	2.393,00
64-6407250	STUD ROD, HAS GRADE 5.8, CARBON STEEL, DIAMETER 1" x 21" DO	1	2.047,80
29-6328166	SELECT TONE SPEAKER / AMPLIFIER, 120VAC, GAIN CONTROL. INCLU	1	1.970,39
13-1972314	FLANGE 4" CLASS 300 RF, SCH-80 BORE WLD NECK, FORGED CARBON	10	744,92
13-1972380	FLANGE 6" CLASS 300 RF, STD. BORE WELD NECK, FORGED CARBON S	4	961,38
13-1972428	FLANGE 10" CLASS 300 RF, STD. BORE WELD NECK, FORGED CARBON	2	352,54
13-1973218	FLANGE 2", CLASS 600 RF, SCH-80 BORE,WELD NECK, FORGED CARBO	6	156,24
13-1973314	FLANGE 4", CLASS 600 RF,SCH-80 BORE,WELD NECK, FORGED CARBON	5	424,45
13-3209142	COUPLING FLEX VICTAULIC 6" STYLE 77. DUCTIL IRON ASTM A-536,	2	415,16
13-3209145	COUPLING FLEX VICTAULIC 8" STYLE 77.. DUCTIL IRON ASTM A-536	2	672,80
13-3209419	COUPLING RIGID VICTAULIC 8" STYLE HP-70.CONFORMING TO ASTM A	11	4.763,27
13-3909203	LATERAL 1-1/2", 45 DEGREE, CLASS 3000, SCREWED, ASTM-A105, D	2	558,00
13-4719127	NIPPLE PIPE 1/2" x 4" STD. SCREWED, CARBON SEAMLESS STEEL, A	6	19,92
13-4719164	NIPPLE PIPE 3/4" x 3" STD. SCREWED, CARBON SEAMLESS STEEL, A	3	14,70
13-4719200	NIPPLE PIPE 1" x CLOSE, STD. SCREWED, CARBON SEAMLESS STEEL,	1	108,77
73-7225701	CHECK VALVE SWING 2" TYPE **SMI**, FIG. 1502, 15000 PSI CWP.	1	1.965,69
13-4720127	NIPPLE PIPE 1/2" x 4", SCH-80, SCREWED, CARBON SEAMLESS STE	17	56,13
13-4720164	NIPPLE PIPE 3/4" x 3", SCH-80, SCREWED, CARBON SEAMLESS STEE	1	3,93
13-4720203	NIPPLE PIPE 1" x 3", SCH-80, SCREWED, CARBON SEAMLESS STEEL,	9	44,82
73-1921252	VALVE BALL 2", CLASS 150#, CS BODY (ASTM-A216 GR WCB OR ASTM	1	1.895,10
13-4720280	NIPPLE PIPE 1-1/2" x 2", SCH-80, SCREWED, CARBON SEAMLESS ST	2	16,16

13-4720485	NIPPLE PIPE 4" x 8", SCH-80, SCREWED, CARBON SEAMLESS STEEL,	2	
13-4721127	NIPPLE PIPE 1/2" x 4" SCH-160 SCREWED, CARBON SEAMLESS STEEL	4	
13-4721164	NIPPLE PIPE 3/4" x 3" SCH 160. SCREWED, CARBON SEAMLESS STEE	5	
13-4722266	NIPPLE PIPE 3/4" x 4" SCH-160, SCREWED, CARBON SEAMLESS STEE	20	
74-6321426	VALVE GLOBE 4", CLASS 300, 740 CWP, CAST CARBON STEEL A216-W	1	
13-4722328	NIPPLE PIPE 2" x 6" SCH-160, SCREWED, CARBON SEAMLESS STEEL,	1	
13-4740205	NIPPLE PIPE 1" x 4", SCH-80, SCREWED, GALVANIZED FINISH, AST	2	
13-4741127	NIPPLE PIPE 1/2" x 4", SCH 160, SCREWED, GALVANIZED FINISH,	16	
13-4741166	NIPPLE PIPE 3/4" x 4", SCH 160, SCREWED, GALVANIZED FINISH,	10	
13-4809077	NIPPLE CONCENTRIC SWAGE 1" x 1/2", MPTxMPT, 3000#, ASTM 105,	2	
13-5326024	PLUG PIPE 1/2", CLASS 3000, THREADED, HEXAGON HEAD, FORGED S	10	
13-5326030	PLUG PIPE 3/4", CLASS 3000, THREADED, HEXAGON HEAD, FORGED S	55	
13-5326036	PLUG PIPE 1", CLASS 3000, THREADED, HEXAGON HEAD, FORGED STE	2	
13-5327012	PLUG PIPE 1/4" THREADED HEX HEAD, CLASS 6000, FORGED CARBON	2	
73-2431495	VALVE BALL 1", 6000 CWP, FORGED CARBON STEEL A105, 316SS BAL	1	
13-5327036	PLUG PIPE 1", CLASS 6000, THREADED, HEXAGON HEAD, FORGED STE	2	
13-5332025	PLUG,PIPE, 1/2 IN, MALE NPT,FITTING,316 SS,"UNI-LOK", Cat NR	2	
13-5345024	PLUG PIPE 1/2", CLASS 3000, THREADED, HEAD HEXAGONAL , FORG	8	
13-5346024	PLUG PIPE 1/2" CLASS 6000, THREADED, ROUND HEAD, FORGED STEE	4	
13-5346030	PLUG PIPE 3/4", CLASS 6000, THREADED, ROUND HEAD, FORGED STE	3	
13-5364036	PLUG 1" CLASS 3000, SQUARE HEAD, THREADED, FORGED STEEL, AST	2	
13-5375042	PLUG PIPE 1-1/4", CLASS 2000, THREADED, SQUARE HEAD, MALLEAB	45	
13-6109161	REDUCER CONCENTRIC 3" x 2", CLASS 300, SCREWED, MALLEABLE IR	1	
73-1821428	VALVE BALL 4" CLASS 300#, CS BODY (ASTM-A216 GR WCB OR ASTM-	1	
13-6146101	REDUCER CONCENTRIC 2" x 3/4", SCH-40, BFW, CARBON STEEL, AST	2	
13-6146161	REDUCER CONCENTRIC 3" x 2" SCH-40, WELD NECK, SEAMLESS CARBO	1	
13-6146253	REDUCER CONCENTRIC 4" x 2", SCH-40, BFW, CARBON STEEL, ASTM	8	
13-6146261	REDUCER CONCENTRIC 4" x 3", SCH-40 WELDED, CARBON STEEL, AS	4	
13-6146301	REDUCER CONCENTRIC 6" x 4", SCH-40, BFW, CARBON STEEL, ASTM	4	
13-6146345	REDUCER CONCENTRIC 10" x 6", SCH-40, BFW, CARBON STEEL, ASTM	5	
13-6147161	REDUCER CONCENTRIC 3" x 2" SCH-80, BFW CARBON STEEL, ASTM A2	3	
13-6147249	REDUCER CONCENTRIC 4" x 1-1/2", SCH-80, BFW, CARBON STEEL, A	1	
13-6147252	REDUCER CONCENTRIC 4" x 2", SCH-80, BFW, CARBON STEEL, ASTM	16	
13-6147317	REDUCER CONCENTRIC 8" x 4", SCH-80, BFW, CARBON STEEL, ASTM	1	
13-6148101	REDUCER CONCENTRIC 2" x 3/4" SCH-160, BFW CARBON STEEL, ASTM	2	
13-6148113	REDUCER CONCENTRIC 2" x 1-1/2" SCH-160, BFW CARBON STEEL, AS	1	
13-6148253	REDUCER CONCENTRIC 4" x 2" SCH-160, WELD NECK, SEAMLESS CARB	1	
13-6148261	REDUCER CONCENTRIC 4" x 3", SCH-160, BFW, CARBON STEEL, ASTM	1	
13-6148301	REDUCER CONCENTRIC 6" x 4", SCH-160, BFW, CARBON STEEL, ASTM	2	
74-7221446	VALVE GLOBE 1", 1500 PSI WP, OS AND YOKE, FORGED CARBON STEE	1	
13-6152089	REDUCER ECCENTRIC 1-1/2"x1", SCH 80, BFW, CARBON STEEL ASTM	1	
13-6161261	REDUCER ECCENTRIC 4" x 3", SCH-40S, BFW, STAINLESS STEEL AST	1	
13-6533950	REPAIR KIT 2" COMPLETE (BALL, PLUG, SEAL) F/ SWIVEL JOINTS L	60	
13-6533954	BALL KIT F/ SWIVEL JOINTS LONG RADIUS STYLE, FIG. 602, 1002	58	
13-6533970	REPAIR KIT 3" COMPLETE (BALL, PLUG, SEAL) F/ SWIVEL JOINTS L	12	
13-6535133	SWIVEL JOINT 2" SIZE, FIG. 50 STYLE, FIG. 1502, MALE x FEMAL	5	
13-6554052	TEE 2" SIZE, **PHOINIX GLOBAL** FEMALE x FEMALE x MALE CONNE	10	
13-6554068	TEE 2" SIZE, **PHOINIX GLOBAL** FEMALE x MALE x MALE CONNECT	2	
13-6554136	CROSS 2" SIZE ,FEMALE x MALE x MALE x MALE CONNECTIONS, FIG.	2	
13-6616344	ELLIPTICAL HEAD 2:1, 20" ID. S.F. 2", NOMINAL THICKNESS: 0,3	4	
64-0504299	ANCHOR WEDGE 3/4" x 22", GALVANIZED STEEL, ASTM A-307, W/ 3	1	
13-6730152	TEE STRAIGHT 3/4" SCH-160, BFW, CARBON STEEL ASTM A234 GR WP	3	
13-6730230	TEE STRAIGHT 2", SCH-40, BFW, CARBON STEEL ASTM A234 GR WPB,	6	
13-6730233	TEE STRAIGHT 2", SCH-80, BFW, CARBON STEEL ASTM A234 GR WPB,	20	
13-6730236	TEE STRAIGHT 2" SCH-160, BFW, CARBON STEEL, ASTM A234-WPB, D	14	
13-6730272	TEE STRAIGHT 3", SCH-40, BFW, CARBON STEEL ASTM A234 GR WPB,	4	
13-6730314	TEE STRAIGHT 4", SCH-40, WELD NECK STRAIGHT 4", SCH-40, BFW	21	
13-6730317	TEE STRAIGHT 4" SCH-80, BFW, CARBON STEEL, ASTM A234-WPB, DI	48	
13-6730320	TEE STRAIGHT 4" SCH-160, BFW, CARBON STEEL, ASTM A234-WPB, D	1	
13-6730377	TEE STRAIGHT 6", SCH-40, BFW, CARBON STEEL ASTM A234 GR WPB,	12	
13-6730380	TEE STRAIGHT 6" SCH-80, BUTT-WELD, CARBON STEEL, ASTM A234-W	6	
13-6754120	TEE STRAIGHT 1/2", CLASS 3000, THREADED, FORGED CARBON STEEL	10	
13-6754140	TEE STRAIGHT 3/4", CLASS 3000, THREADED, FORGED STEEL ASTM A	10	
13-6754141	TEE STRAIGHT 3/4", CLASS 3000, THREADED, FORGED STEEL ASTM A	10	
13-6754163	TEE STRAIGHT 1", CLASS 3000, THREADED, FORGED CARBON STEEL,	19	
29-1016317	LEVEL CONTROL PANEL, INPUT, 4-20 MA + HART, OUTPUT: 5 RELAY,	1	
13-6792303	TEE 4" PVC MATERIAL, F/ DRAIN	1	
13-6792398	TEE 8" PVC MATERIAL, F/ DRAIN	3	
13-6817061	TEE REDUCER PIPE 1" x 1/2", CLASS 3000, FORGED STEEL, SCREWE	4	
13-6817065	TEE REDUCER PIPE 1" x 3/4", CLASS 3000, FORGED STEEL, SCREWE	8	
13-1972308	FLANGE 4", CLASS 300 RF,SCH-40 BORE,WELD NECK, FORGED CARBON	1	
13-6867261	TEE REDUCER 4" x 3", SCH-40, BFW, CARBON STEEL ASTM A234 GR	6	
13-6867301	TEE REDUCER 6" x 4", SCH-40, BFW, CARBON STEEL ASTM A234 GR	1	
13-6867317	TEE REDUCER 8" x 4" SCH-40, BFW, CARBON STEEL, ASTM A234 GR	1	
13-6867349	TEE REDUCER 10" x 8" SCH-40, BFW, CARBON STEEL, ASTM A234 GR	8	



13-6868253	TEE REDUCER 4" x 2", SCH-80, BFW, CARBON STEEL ASTM A234 GR	10	908,60
13-6868261	TEE REDUCER 4" x 3", SCH-80, BFW, CARBON STEEL ASTM A234 GR	49	5,662,01
13-6868289	TEE REDUCER 6" x 2", SCH-80, BFW, CARBON STEEL ASTM A234 GR	5	1,250,00
13-6868297	TEE REDUCER 6" x 3", SCH-80, BFW, CARBON STEEL ASTM A234 GR	4	441,03
13-6869161	TEE REDUCER 3" x 2", SCH-160, BFW, CARBON STEEL ASTM A234 GR	1	334,00
13-6869253	TEE REDUCER 4" x 2", SCH-160, BFW, CARBON STEEL ASTM A234 GR	2	854,70
13-6148325	REDUCER CONCENTRIC 8" x 6", SCH-160, BFW, CARBON STEEL, ASTM	1	1,314,00
13-6871161	TEE REDUCER 3", SCH-40 x 2", SCH-80, BFW, CARBON STEEL ASTM	2	177,10
13-6871401	TEE REDUCER 16", SCH-40 x 12", SCH-XS, BFW, CARBON STEEL AST	3	4,270,95
13-6914794	LATROLET BONNEY SCH-160 x XXS, 8" RUN SIZE x 4" OUTLET SIZE,	1	1,111,15
13-6924314	SOCK-O-LET, BONNEY 36 - 3" RUN SIZE x 1" OUTLET SIZE, CLASS	1	28,86
13-6943146	THREAD-O-LET BONNEY 36 - 2" RUN SIZE x 1/2" OUTLET SIZE, CLA	4	42,76
13-6943155	THREAD-O-LET BONNEY 36 - 4" RUN SIZE x 1/2" OUTLET SIZE, CLA	22	103,07
73-1821426	VALVE BALL 4", CLASS 300, 740 CWP, CAST CARBON STEEL A216-WC	1	1,245,48
13-6943206	THREAD-O-LET BONNEY 36 - 2" RUN SIZE x 3/4" OUTLET SIZE, CLA	67	755,95
13-6943234	THREAD-O-LET BONNEY 36-3" RUN SIZE x 3/4" OUTLET SIZE, CLASS	7	664,20
13-6943282	THREAD-O-LET BONNEY 36-2" RUN SIZE x 1" OUTLET SIZE, CLASS 3	12	107,00
13-6943300	THREAD-O-LET BONNEY 36-2" RUN SIZE x 1" OUTLET SIZE, CLASS 1	2	16,72
13-6943314	THREAD-O-LET BONNEY 36 - 3" RUN SIZE x 1" OUTLET SIZE, CLASS	2	19,70
13-6943496	THREAD-O-LET BONNEY 36-4" RUN SIZE x 1-1/2" OUTLET SIZE, CLA	3	88,14
13-6943526	THREAD-O-LET BONNEY 36-2" RUN SIZE x 2" OUTLET SIZE, CLASS 3	5	150,50
13-6945099	THREAD-O-LET BONNEY 36-3/4" RUN SIZE x 1/2" OUTLET SIZE, CLA	76	893,58
13-6945204	THREAD-O-LET BONNEY 36 - 1-1/2" RUN SIZE x 3/4" OUTLET SIZE,	9	59,76
13-6945314	THREAD-O-LET BONNEY 36 - 3" RUN SIZE x 1" OUTLET SIZE,CLASS	3	61,52
13-6948155	THREAD-O-LET BONNEY 36 - 4" RUN SIZE x 1/2" OUTLET SIZE, CLA	10	92,29
13-6948234	THREAD-O-LET BONNEY 36 - 3" RUN SIZE x 3/4" OUTLET SIZE, CLA	17	165,92
13-6950114	THREAD-O-LET BONNEY 36" - 2" RUN SIZE x 1/2" OUTLET SIZE, CL	2	22,04
13-6950206	THREAD-O-LET BONNEY 36" - 2" RUN SIZE x 3/4" OUTLET SIZE, CL	2	10,12
13-6968526	WELD-O-LET BONNEY, SCH-80, 36 - 2" RUN SIZE x 2" OUTLET SIZE	2	46,80
13-6972794	WELD-O-LET BONNEY, SCH-40, 8" RUN SIZE x 4" OUTLET SIZE, CAR	2	157,19
74-1441419	GATE VALVE, 4" ND, 125#, FF, ASTM-A126 CLASS B, FLANGED ENDS	1	1,223,99
13-6973564	WELD-O-LET BONNEY, SCH-80, 5" RUN SIZE x 2" OUTLET SIZE, CAR	14	327,60
13-6973674	WELD-O-LET BONNEY, SCH-80, 4" RUN SIZE x 3" OUTLET SIZE, CAR	1	128,98
13-7225503	UNION PIPE 1/2" CLASS 3000, SCREWED, FORGED STEEL, GALVANIZE	12	93,12
73-1821258	VALVE BALL, 2", CLASS 300# ANSI, CS BODY (ASTM-A216 GR WCB O	1	1,120,16
13-7225508	UNION PIPE 1" CLASS 3000, SCREWED, FORGED STEEL, ASTM A105	3	28,05
13-7225509	UNION PIPE 1" CLASS 3000, SCREWED, FORGED STEEL, GALVANIZED	24	310,54
13-7225517	UNION PIPE 2" CLASS 3000, SCREWED, FORGED STEEL, ASTM A105	10	179,00
13-7225583	UNION PIPE 3/4" CLASS 6000, SCREWED, FORGED STEEL, ASTM A105	10	171,92
13-7250046	UNION PIPE 1-1/2" CLASS 150, SCREWED, MALLEABLE IRON, GALVAN	14	128,85
13-7250502	UNION PIPE 1/2" CLASS 3000, SCREWED, MALLEABLE IRON, GALVANI	2	6,00
13-7289025	UNION HAMMER 2" FIG. 100, 1000 C.W.P. FEMALE LINE PIPE THREA	3	326,31
13-7289037	UNION HAMMER 4" FIG. 100, 1000 C.W.P. FEMALE LINE PIPE THREA	12	1,305,24
13-7289357	UNION HAMMER 2" FIG. 200, 2000 C.W.P. FEMALE LINE PIPE THREA	1	81,21
13-7289597	UNION HAMMER 2" FIG. 602, 6000 C.W.P. FEMALE LINE PIPE THREA	2	191,16
13-7289605	UNION HAMMER 3" FIG. 602, 6000 C.W.P. FEMALE LINE PIPE THREA	7	1,501,50
13-7289741	UNION HAMMER 2" FIG. 1502, 15000 C.W.P. FEMALE LINE PIPE THR	12	1,177,20
13-7289749	UNION HAMMER 3" FIG. 1502, 15000 C.W.P. FEMALE THREAD LINE P	1	108,77
13-7291597	UNION HAMMER 2" FIG. 602, 6000 C.W.P. SCH-80 BUTTWELD ENDS	1	146,11
13-7291605	UNION HAMMER 3" FIG. 602, 6000 PSI C.W.P. BUTTWELD ENDS.	8	1,788,16
13-7291741	UNION HAMMER 2" FIG. 1502, 15000 C.W.P. SCH-160 BUTTWELD END	58	7,809,18
13-7291749	UNION HAMMER 3" FIG. 1502, 15000 C.W.P. SCH-160 BUTTWELD END	9	978,93
13-9205030	ADAPTER REDUCING 1/2" FEMALE NPT x 1/4" MALE NPT, STAINLESS	3	61,16
13-9207048	ADAPTER TUBE MALE 3/8" OD. TUBE x 1/4" MALE NPT, STAINLESS S	24	321,18
13-9207056	ADAPTER TUBE MALE 3/8" OD. TUBE x 1/2" MALE NPT, STAINLESS S	3	50,30
13-9209048	CAP 3/8" OD. TUBE, STAINLESS STEEL PIPE FITTING	23	195,40
13-9210060	MALE CONNECTOR, TUBE FITTING, BULKHEAD 3/8" TUBE OD. x 3/8"	8	89,32
13-9211033	CONNECTOR 1/4" TUBE x 3/8" MALE NPT, STAINLESS STEEL TUBE FI	2	217,54
13-9211049	CONNECTOR 3/8" TUBE x 3/8" MALE NPT, STAINLESS STEEL TUBE FI	3	71,46
13-9211050	CONNECTOR, 1/4" IN. TUBE OD X 1/4" IN. MALE NPT, SS-400-1-4	8	69,78
13-9211051	CONNECTOR 3/8" TUBE x 1/2" NPT MALE, STAINLESS STEEL TUBE FI	7	145,90
13-9212250	CONNECTOR FEMALE 3/8" OD. TUBE x 1/4" FEMALE NPT, STAINLESS	8	110,62
13-9212253	CONNECTOR FEMALE 3/8" OD. TUBE x 1/2" FEMALE NPT, STAINLESS	31	707,08
13-9212265	CONNECTOR FEMALE 1/2" OD. TUBE x 1/4" FEMALE NPT, STAINLESS	11	200,75
13-9213200	CONNECTOR MALE 1/4" OD. TUBE x 1/4" MALE NPT, STAINLESS STEE	17	147,80
13-9213263	CONNECTOR MALE 1/4" OD. TUBE x 1/2" MALE NPT, STAINLESS STEE	16	256,24
13-9213273	CONNECTOR MALE 3/8" OD. TUBE x 1/4" MALE NPT, STAINLESS STEE	11	141,40
13-9213281	CONNECTOR MALE 1/2" OD. TUBE x 1/8" MALE NPT, STAINLESS STEE	30	599,13
13-9213283	CONNECTOR MALE 1/2" OD. TUBE x 1/4" MALE NPT, STAINLESS STEE	49	1,247,37
13-9213285	CONNECTOR MALE 1/2" OD. TUBE x 3/8" MALE NPT, STAINLESS STEE	6	99,25
13-9213300	CONNECTOR MALE 1/2" OD. TUBE x 1/2" MALE NPT, STAINLESS STEE	71	1,208,22
13-9213315	CONNECTOR MALE 3/4" OD. TUBE x 3/4" MALE NPT, STAINLESS STEE	5	207,81
13-9217020	ELBOW MALE 1/4" TUBE OD. X 1/8" MALE NPT, STAINLESS STEEL TUB	30	715,93
13-9217036	ELBOW 3/8" OD. TUBE x 1/4" MALE NPT, STAINLESS STEEL TUBE FI	23	416,56
13-9217038	ELBOW 3/8" OD. TUBE x 3/8" MALE NPT, STAINLESS STEEL TUBE FI	16	439,05

13-9217048	ELBOW 1/2" OD. TUBE x 1/2" MALE NPT, STAINLESS STEEL TUBE FI	5	161,55
13-9229078	FERRULE FRONT 3/8", STAINLESS STEEL TUBE FITTING	10	14,50
13-9229400	FERRULE FRONT AND BACK 1/4" , 10 EA/SET, STAINLESS STEEL TUB	2	49,80
13-9229600	FERRULE FRONT AND BACK 3/8" , 10 EA/SET, STAINLESS STEEL TUB	28	814,48
13-9229810	FERRULE FRONT AND BACK 1/2" , 10 EA/SET, STAINLESS STEEL TUB	24	867,36
13-9246024	NIPPLE HEX 1/4" MALE NPT, STAINLESS STEEL PIPE FITTING	6	92,64
13-9246066	NIPPLE LONG HEX 1/2" MALE NPT x 2", LENGTH STAINLESS STEEL P	4	67,91
13-9246068	NIPPLE LONG HEX 1/2" MALE NPT x 3", LENGTH STAINLESS STEEL P	9	237,51
13-9246070	NIPPLE LONG HEX 1/2" MALE NPT x 4", LENGTH STAINLESS STEEL P	20	609,62
13-9246074	NIPPLE LONG HEX 3/4" MALE NPT x 2", LENGTH STAINLESS STEEL P	10	429,68
13-9246152	NIPPLE REDUCING HEX 1/2" MALE NPT x 1/4" MALE NPT, STAINLESS	6	110,81
13-9246170	NIPPLE REDUCING HEX 3/4" MALE NPT x 1/2" MALE NPT, STAINLESS	3	70,57
13-9249175	NUT 3/8", STAINLESS STEEL TUBE FITTING	60	12,00
13-9252018	PLUG PIPE 1/4" MALE NPT, STAINLESS STEEL PIPE FITTING	4	22,68
13-9252024	PLUG PIPE 3/8" MALE NPT, STAINLESS STEEL PIPE FITTING	5	90,20
13-9252030	PLUG PIPE 1/2" MALE NPT, STAINLESS STEEL PIPE FITTING	30	337,26
13-9252042	PLUG PIPE 1" MALE NPT, STAINLESS STEEL PIPE FITTING	4	204,35
13-9252406	PLUG VCR FACE SEAL 1/8". STAINLESS STEEL FITTING	10	1.087,70
13-9262015	TEE UNION 3/8" TUBE OD. TUBE FITTING STAINLESS STEEL, PART N	16	532,95
TOTAL INVENTARIO			1.412.174,07

24
SEXTA QUITO

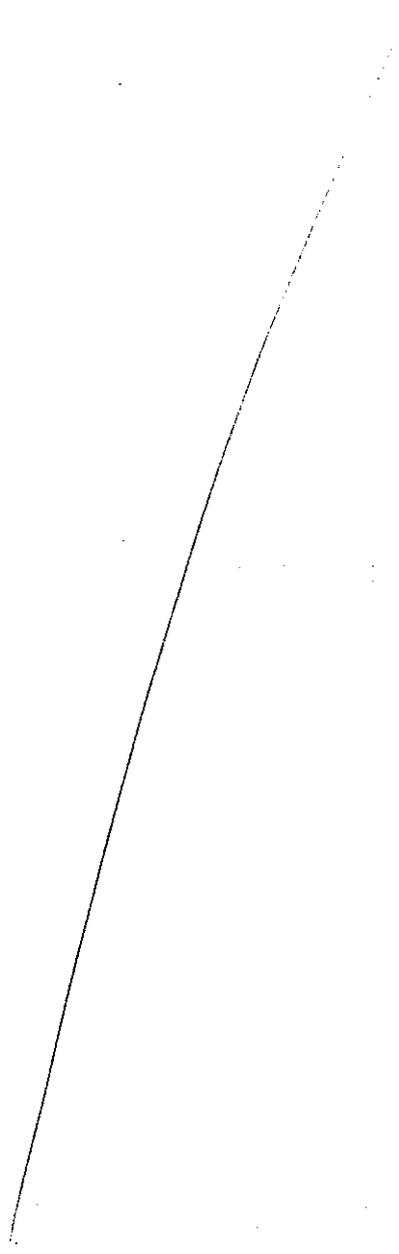
*

Se otorga este inventario en este conffero esta
 fecha certificada firmada y sellada en
 Quito a, 15 MAR. 2019

[Handwritten Signature]

Tamara Garcés Almeida
 Notaria Sexta- Quito D.M.





ANEXO 4:

Certificación por parte del Representante Legal del monto máximo a emitir

Yo, Bernardo Traversari De Bayle en mi calidad de Gerente, y como tal Representante Legal de la Compañía SERTECPET S.A., certifico que el monto máximo a emitir, correspondiente al 80% de los activos libres de gravamen con corte al 31 de enero de 2019 es el siguiente:

Cálculo del monto máximo a emitir			
31-ene-19			
(En USD)			
	Activo Total	Activos Gravados	Activos Libres de Gravamen
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$12,085,102		\$ 12,085,102
Cuentas por Cobrar Comerciales	\$37,327,660		\$ 37,327,660
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	\$4,222,964		\$ 4,222,964
Impuestos y Retenciones	\$484,915		\$ 484,915
Inventarios	\$7,765,212		\$ 7,765,212
Otras cuentas por cobrar	\$666,817		\$ 666,817
Activos Corrientes	\$64,259,513	\$ -	\$ 64,259,513
Propiedad Planta y Equipo, neto	\$27,789,853	\$ 13,358,622	\$ 14,431,231
Otros Activos Financieros	\$3,028,707		\$ 3,028,707
Inversiones en subsidiarias	\$4,627,789		\$ 4,627,789
Activos intangibles	\$37,533		\$ 37,533
Otros Activos	\$244,464		\$ 244,464
Activos No Corrientes	\$35,728,346	\$ 13,358,622	\$ 22,369,724
Total (A)	\$99,987,859	\$ 13,358,622	\$ 86,629,237
Total Impuestos Diferidos e Intangibles			\$ 53,048
Total Activos en Litigio			\$ 500,000
Impugnaciones Tributarias			\$ -
Total Saldo de Emisiones en circulación			\$ 680,000
Total Derechos Fiduciarios en Fideicomisos en Garantía			\$ -
Documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios			\$ -
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras			\$ 4,627,789
Total Activos Diferidos y otros (B)			\$ 5,860,837
Total Activos Libres de Gravamen menos deducciones (A)-(B) = (C)			\$ 80,768,400
Monto Máximo de la emisión (C) * 80% = (D):			\$ 64,614,720
Monto de la Emisión (E)			\$ 7,000,000
Nivel de cobertura (D) / (E) = (F)			9.23

Atentamente,

Bernardo Traversari De Bayle
Gerente – Representante Legal
SERTECPET S.A.

ANEXO 5:
**Extracto e Informe completo de la calificación de
riesgos**

Resumen Calificación Primer Programa de Papel Comercial (Estados Financieros enero 2019)

SERTECPET S.A.

Calificación

Mariana Ávila

Gerente de Análisis

mavila@globalratings.com.ec

Hernán López

Gerente General

hlopez@globalratings.com.ec

Instrumento	Calificación	Tendencia	Acción de Calificación	Metodología
Primer Programa de Papel Comercial	AAA		Inicial	Calificación de Obligaciones

Definición de categoría

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Las categorías de calificación para los valores representativos de deuda están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

Fundamentos de Calificación

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. en comité No. 058-2019, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el 15 de marzo de 2019; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2015, 2016 y 2017 e internos a diciembre 2018, así como estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha enero 2019, califica en Categoría AAA, a la Primera Emisión de Papel Comercial SERTECPET S.A. (Aprobada por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas por un monto de USD 7.000.000).

La calificación se sustenta en el crecimiento y desarrollo del Emisor, su posicionamiento a nivel nacional e internacional, su manejo eficiente de su administración financiera y la tendencia creciente en los últimos años. Al respecto:

- El sector petrolero muestra una recuperación frente a la caída del precio del petróleo en mercados internacionales que hubo hasta el año 2017. Este sector tiene expectativas positivas para el cierre del 2019, en base a una mejora en el precio del petróleo visto desde el año anterior. Adicionalmente, el sector petrolero es de los principales sectores de la economía ecuatoriana y de gran importancia para el desarrollo de la economía nacional.
- SERTECPET S.A. es una compañía ecuatoriana multinacional con presencia en tres continentes y con una fuerte posición competitiva a nivel nacional e internacional.

- La compañía tiene una amplia trayectoria y experiencia en el mercado ofreciendo soluciones integrales para las empresas petroleras en el país y a nivel internacional. Cuenta con un Directorio que garantiza una administración eficiente y objetiva. Asimismo, cuenta con certificaciones de calidad y patentes por sus productos en varios países del mundo, dado su fuerte inversión en Investigación y Desarrollo.
- A pesar de la caída del precio del petróleo y de la reducción de ingresos para todo el sector petrolero del año 2015 al 2017, la compañía ha logrado ampliar su margen de ganancia a través del ofrecimiento de productos y servicios innovadores a la industria y de un buen manejo financiero. Adicionalmente, la compañía tiene un fuerte financiamiento a través de fondos propios y un alto margen de utilidad.
- La emisión bajo análisis se encuentra debidamente instrumentada y estructurada, cuenta con resguardos de ley.
- El análisis de las proyecciones, en un escenario conservador, evidenció un adecuado cumplimiento de éstas y da como resultado un flujo positivo al término del año 2022, demostrando recursos suficientes para cumplir adecuadamente con las obligaciones emanadas de la presente emisión y demás compromisos financieros.

- Es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que SERTECPET S.A. presenta una excelente capacidad de pago que se mantendrá en el tiempo en medida en que las estrategias de corto y mediano plazo sean implementadas,

basándose en: inversión en Investigación y Desarrollo, ofrecimiento de nuevos productos y servicios innovadores para la industria petrolera e ingreso a nuevos mercados internacionales.

Objetivo del Informe y Metodología

El objetivo del presente informe es entregar la calificación del Primer Programa de Papel Comercial SERTECPET S.A. como empresa dedicada a la generación de soluciones integrales para el sector energético y en el desarrollo tecnológico e industrial en áreas estratégicas del país, como la industria petrolera, a través de un análisis detallado tanto cuantitativo como cualitativo de la solvencia, procesos y calidad de cada uno de los elementos que forman parte del entorno, de la compañía en sí misma y del instrumento analizado.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. respecto a éstas, ha sido fruto de un análisis realizado mediante un set de parámetros que cubren: sector y posición que ocupa la empresa, administración de la empresa, características financieras de la empresa y garantías y resguardos que respaldan la emisión.

Conforme el Artículo 12, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la ponderación máxima en todos los aspectos que se analicen tiene que ver con la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes. Los demás aspectos tales como sector y posición de la empresa calificada en la industria, administración, situación financiera y el cumplimiento de garantías y resguardos se ponderan de acuerdo con la importancia relativa que ellas tengan al momento de poder cumplir con la cancelación efectiva de las obligaciones.

De acuerdo con el Artículo 14, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de riesgos de la Emisión en análisis deberá ser revisada semestralmente hasta la remisión de los valores emitidos. En casos de excepción, la

calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa.

La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información.

La información que sustenta el presente informe es:

- Entorno macroeconómico del Ecuador.
- Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
- Información cualitativa proporcionada por el Emisor.
- Información levantada “in situ” durante el proceso de diligencia debida.
- Estructura del Emisor. (perfil de la empresa, estructura administrativa, proceso operativo, líneas de productos, etc.).
- Prospecto de Oferta Pública de la Emisión.
- Escritura Pública de la Emisión.
- Estados Financieros Auditados 2015 - 2017, con sus respectivas notas.
- Estados Financieros no auditados con corte de máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza.
- Detalle de activos y pasivos corrientes del último semestre.
- Depreciación y amortización anual del periodo 2015-2017.
- Depreciación y amortización hasta el mes al que se realiza el análisis.
- Detalle de activos menos deducciones firmado por el representante legal.

- Proyecciones Financieras.
- Reseñas de la compañía.
- Otros documentos que la compañía consideró relevantes

Con base a la información antes descrita, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. analiza lo descrito en el Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera:

- El cumplimiento oportuno del pago del capital e intereses y demás compromisos, de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión, así como de los demás activos y contingentes.
- Las provisiones de recursos para cumplir, en forma oportuna y suficiente, con las obligaciones derivadas de la emisión.

- La posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, en el caso de quiebra o liquidación de éstos.
- La capacidad de generar flujo dentro de las proyecciones del emisor y las condiciones del mercado.
- Comportamiento de los órganos administrativos del emisor, calificación de su personal, sistemas de administración y planificación.
- Conformación accionaria y presencia bursátil.
- Consideraciones de riesgos previsible en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables.
- Consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas.
- Consideraciones sobre los riesgos previsible de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados.

Emisor

- SERTECPET S.A. se constituyó el 03 de octubre de 1990 mediante Escritura Pública en el cantón y fue inscrita el 15 de marzo de 1994 en el Registro Mercantil.
- SERTECPET S.A. tiene como principal actividad la generación de soluciones integrales para el sector energético, para lo cual presenta una continua innovación y tecnología de vanguardia. Además, se ha enfocado dentro del desarrollo tecnológico e industrial en sectores estratégicos del país, como la industria petrolera y energética.
- SERTECPET S.A. organiza sus operaciones en tres áreas de negocio principales: (a) exploración de gas y petróleo; (b) proyectos de Ingeniería, Procura, Construcción y Montaje y (c) área industrial.
- La compañía cuenta con un Directorio formalizado desde el año 2016 que está a cargo de la definición de todos los objetivos estratégicos de la compañía, de la aprobación de nuevos procedimientos, de las estrategias de desarrollo operacional, de las directrices financieras y administrativas y de la aprobación de las principales políticas.
- SERTECPET S.A. cuenta con un departamento de Control Interno que funciona dentro del Departamento de Auditoría Interna. Su función consiste en velar por el cumplimiento de los objetivos establecidos por la Junta

General, a través de una revisión rigurosa de todos los procesos productivos y de control independientemente.

- La compañía implementó una Política Anticorrupción que regula los procesos y el accionar de los colaboradores frente a situaciones de negociación de contratos de cualquier ámbito. Esta política obliga que todos los procesos de negociación fluyan a través de un canal regularizado donde se verifica el cumplimiento de todos los protocolos y exigencias legales garantizando el respeto de los derechos humanos y ambientales que podrían afectar a terceros.
- SERTECPET S.A. es una compañía ecuatoriana con presencia en más de catorce países ubicados en tres continentes.
- SERTECPET S.A. cuenta con dos plantas de producción con tecnología de equipos CNC (Control Numérico Computarizado) que es un sistema de automatización de la maquinaria que garantiza eficiencia.
- Las ventas de SERTECPET S.A. presentaron una tendencia a la baja desde el año 2015. Para el cierre del año 2016 hubo un decrecimiento de 18,80% frente al 2015 (USD 18,56 millones menos) y para el cierre del año 2017 hubo un decrecimiento de 18,62% frente al 2016 (USD 14,92 millones menos).

- A diciembre de 2018 los ingresos de la compañía presentaron un incremento del 35% aproximadamente o por un monto de USD 22,59 millones con respecto a 2017.
- El costo de ventas siguió la tendencia de las ventas incrementando en USD 17,78 millones, además, su participación pasó de 56,32% en 2017 a los 62,07% en 2018.
- Las ventas para enero 2019 crecieron 25,40% frente a su interanual debido a la recuperación del sector petrolero frente al mismo periodo del año 2018. Este incremento provocó mayores proyectos para SERTECPET S.A.
- Con mayores ventas registradas en ese periodo, el costo de ventas de igual manera creció en un 47,92% para enero 2019 por el encarecimiento de materias primas.
- El margen bruto de la compañía se redujo para diciembre 2017 en USD 10,34 millones, es decir un 26,63% menos que el año anterior producto de los menores ingresos. A diciembre de 2018 fruto de mayores ingresos y a pesar de un incremento en la participación del costo de ventas, el margen bruto presentó un incremento del 16,89% con respecto a 2017.
- A diciembre de 2018 la utilidad operativa incrementó en USD 5,48 millones con respecto a 2017, producto de la optimización de gastos operativos por parte de la compañía, los cuales disminuyeron USD 666 mil.
- A diciembre de 2018 la utilidad neta presentó un incremento del USD 2,53 millones debido a la disminución tanto de los gastos operativos como gastos financieros por la propia cancelación de pagos de la emisión de obligaciones que mantiene vigente la compañía y de la deuda bancaria. La utilidad neta a diciembre 2018 fue de USD 12,88 millones.
- La baja de los activos totales se dio tanto en los activos corrientes como no corrientes siendo el primero por USD 6,24 millones y el segundo USD 1,46 millones. Dentro de los activos corrientes las inversiones temporales fueron el principal factor para esta disminución (USD 26,64 millones) que fue contrarrestada con el aumento de las cuentas por cobrar comerciales teniendo coherencia con el aumento en las ventas de la compañía (USD 22,52 millones).
- Los activos no corrientes de la compañía presentaron un comportamiento decreciente para el año 2018 por la disminución en el rubro de propiedad, planta y equipo por USD 3,99 millones. Esta disminución se vio contrarrestada por el aumento en las inversiones en subsidiarias por USD 2,74 millones.
- Los activos totales de la compañía para enero 2019 presentaron un incremento por USD 7,02 millones. Los activos corrientes, los cuales tuvieron una participación del 64,27%, aumentaron en USD 8,33 millones. Por el lado de los activos a largo, cuya participación fue de 35,7%, presentaron una disminución por USD 1,32 millones.
- Los pasivos totales de la compañía se mantuvieron estables entre los años 2015 y 2016. Para el cierre del año 2017, hubo un decrecimiento de 25,16% frente al año 2016 (USD 15,44 millones menos). A diciembre de 2018 los pasivos totales presentaron una disminución por USD 3,09 millones, debido a la baja dentro del pasivo a largo plazo, específicamente en las obligaciones financieras.
- Los pasivos totales de SERTECPET S.A. para enero 2019 mantuvo niveles estables con respecto a su interanual teniendo un aumento de USD 300 mil. Este aumento se produjo por el incremento del pasivo a corto plazo en USD 3,79 millones, pero compensado con la disminución del pasivo no corriente de USD 3,49 millones.
- A diciembre de 2018 el patrimonio presentó un decrecimiento frente el 2017. El rubro principal para la disminución del patrimonio fueron los resultados acumulados lo cuales disminuyeron USD 8,29 millones.
- Para enero 2019, el patrimonio de la compañía tuvo una variación positiva de 13,55% frente a enero 2018, que son USD 6,72 millones. En ese periodo el capital social de la compañía se mantuvo con el mismo nivel de USD 22,66 millones que ha tenido desde el año 2015. El crecimiento mencionado fue producto del aumento en la reserva legal (USD 1,02 millones) y los resultados acumulados en USD 6,20 millones.
- El capital de trabajo fue siempre positivo en el periodo analizado, alcanzado los USD 29,87 millones al cierre del periodo fiscal 2018 y un índice de liquidez de 1,93. Para enero de 2019 el escenario es similar presentando un capital de trabajo de USD 31,15 millones y un índice de liquidez de 1,94 evidenciando la liquidez suficiente para cubrir las obligaciones financieras y no financieras de corto plazo.
- El índice de liquidez semestral entre agosto 2018 y enero de 2019 promedia el 1,88, siendo enero su punto más alto (1,94).
- Al cierre de diciembre 2018 los indicadores de rentabilidad presentaron una mejora frente a 2017 alcanzado un ROE del 22,40% y un ROA del 12,61% producto de mejores resultados netos. Estos indicadores para enero 2019 se ubicaron en 19,5% y 10,96% respectivamente.

Instrumento

- Con fecha 04 de febrero de 2019, se reunió la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas en Quito y fue autorizada la Primera Emisión de Papel Comercial SERTECPET S.A. por un monto de hasta USD 7.000.000 en una sola clase. Según el siguiente detalle:

CLASE	A
Monto	USD 7.000.000
Plazo Emisión	359 días
Plazo Programa	720 días
Valor nominal	USD 1,00
Pago intereses	Cero cupón
Pago capital	Al vencimiento

La emisión está respaldada por una garantía general y amparada por los siguientes resguardos:

GARANTÍAS Y RESGUARDOS

Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno, a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.

Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.

No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. Mantener, durante la vigencia del programa, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 2 de la Sección I, Capítulo IV, Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Tomo IX; misma que corresponde al Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores y demás normas pertinentes.

Riesgos previsible en el futuro

Según el Literal g, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsible en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos por parte cualquiera de la empresas se verían afectados los flujos de la compañía. El riesgo se mitiga por un análisis detallado del portafolio de clientes y con políticas de cobro definidas.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector. De esta forma se incrementan los precios de los bienes importados. La compañía mantiene variedad de líneas de negocio que permite mitigar este riesgo, se transfieren los costos al cliente final.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de la compañía lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la compañía tiene la mayor parte de sus contratos suscritos con compañías privadas lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.
- SERTECPET S.A. se desenvuelve en un sector muy regulado donde se requiere operar con los más altos estándares de seguridad operacional con diversas medidas de prevención de riesgos y de daños al medioambiente. La compañía cuenta con sistemas rigurosos de control interno que son verificados periódicamente para mitigar el riesgo operacional en el que se desenvuelve. De esta manera, la compañía ha implementado diversos planes de contingencia para las diferentes áreas de operación. Entre estos planes se encuentran: el servicio de Early Production, el programa de Entrega y Calidad del producto, el servicio Well-Testing, entre otros.
- La caída de los precios del petróleo afecta los ingresos de todas las empresas del sector en su conjunto, incluido el Emisor. Sin embargo, la caída de los precios del petróleo en mercados internacionales provoca que las compañías petroleras busquen servicios más económicos que contrarresten la reducción de sus márgenes. SERTECPET S.A. ofrece soluciones con tecnología de producción de bajo costo y alta productividad con lo que, a pesar de que sus ingresos se ven reducidos, se generan nuevas oportunidades de negocio para la compañía.

- La compañía, al trabajar para el sector público del país en proyectos petroleros, se ve afectado por los retrasos de pago de las entidades públicas con sus proveedores cuando la economía nacional entra en recesión y cuando aumenta el precio del petróleo que reduce los ingresos del Gobierno. La compañía mitiga este riesgo al diversificar su cartera de clientes, donde incluyen: clientes privados, semiprivados y clientes internacionales que reducen el riesgo de concentración en el caso de que el Gobierno se retrase con el pago de sus obligaciones.
- El nivel de concentración de clientes de la compañía puede generar mayor riesgo de incobrabilidad de la cartera ante situaciones adversas de liquidez del sector. La compañía mitiga este riesgo a través de la diversificación de sus ingresos en varios clientes y en diferentes mercados con sus subsidiarias localizadas fuera del país.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la compañía mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar back up por medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin la pérdida de la información. Adicionalmente, cuenta con mecanismos de auditoría operativa (*Data Loss Prevention - DLP*) que controla la utilización y los derechos de acceso a las aplicaciones internas para asegurar la información de cada usuario.

Según el Literal i, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica que existen riesgos previsible de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados.

Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada son principalmente: cuentas por cobrar e inventarios. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones del mercado. Al respecto:

- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos e inventarios se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga con una póliza de seguros que mantienen sobre los activos. Entre estos seguros, cuenta con varias pólizas que cubren diversos ramos como: accidentes personales, daños de maquinaria, robo o hurto, incendios, responsabilidad civil.

- Al ser el 7,77% de los activos correspondiente a inventarios, existe el riesgo de que estos sufran daños, por mal manejo, por pérdidas u obsolescencias. La empresa mitiga el riesgo través de un permanente control de inventarios evitando de esta forma pérdidas y daños.
- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la Emisión son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado. La empresa mitiga este riesgo mediante la diversificación de clientes que mantiene.

Al darse cumplimiento a lo establecido en el Literal h, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, que contempla las consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene SERTECPET S.A., se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 4,22 millones, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden al 9,31% del total de los activos que respaldan la Emisión y al 4,22% de los activos totales. Por lo que su efecto sobre el respaldo de la Emisión de Obligaciones no es representativo, si alguna de las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones ya sea por motivos internos de las empresas o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos, no se tendría un efecto negativo en los flujos de la empresa. Sin embargo, para mitigar cualquier riesgo, la compañía mantiene adecuadamente documentadas estas obligaciones y un estrecho seguimiento sobre los flujos de las empresas relacionadas.

El resumen precedente es un extracto del informe de la Revisión de la Calificación de Riesgo del Primer Programa de Papel Comercial SERTECPET S.A., realizado con base a la información entregada por la empresa y de la información pública disponible.

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)

Gerente General

Informe Calificación Primer Programa de Papel Comercial (Estados Financieros enero 2019)

SERTECPET S.A.

Calificación

Mariana Ávila

Gerente de Análisis

mavila@globalratings.com.ec

Hernán López

Gerente General

hlopez@globalratings.com.ec

Instrumento	Calificación	Tendencia	Acción de Calificación	Metodología
Primer Programa de Papel Comercial	AAA		Inicial	Calificación de Obligaciones

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. en comité No. 058-2019, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el 14 de marzo de 2019; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2015, 2016 y 2017 e internos a diciembre 2018, así como estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la

emisión y otra información relevante con fecha enero 2019, califica en Categoría AAA, a la Primera Emisión de Papel Comercial SERTECPET S.A. (Aprobada por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas por un monto de USD 7.000.000).

Entorno Macroeconómico

ENTORNO MUNDIAL

Las expectativas económicas globales se mantienen firmes, con un pronóstico de crecimiento mundial de 3,7% al cierre de 2018 que se mantendrá durante 2019, de acuerdo con el informe de Perspectivas Económicas Mundiales del Fondo Monetario Internacional¹. No obstante, el Banco Mundial revisó sus proyecciones a la baja en su informe de Prospectos Económicos Mundiales, pronosticando un crecimiento mundial de 3,0% al cierre de 2018, de 2,9% en 2019 y de 2,8% entre 2020 y 2021². Se espera una ralentización del crecimiento mundial en los próximos años, como consecuencia de una moderación en la inversión y el comercio internacional, y de presiones en los mercados financieros en economías emergentes. De igual manera, se estima un crecimiento disparado entre países, en respuesta a la volatilidad en los precios de los commodities, a las tensiones comerciales, a las presiones de mercado sobre ciertas monedas y a la incertidumbre geopolítica internacional.

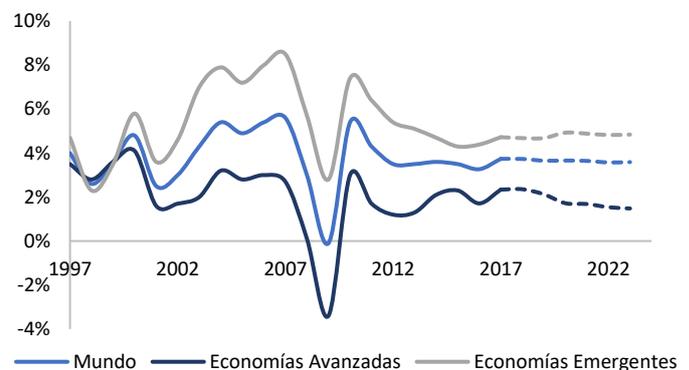


Gráfico 1: PIB Real – Variación anual porcentual.

Fuente: World Economic Outlook (oct. 2018) - Fondo Monetario Internacional

Elaboración: Global Ratings

Las economías avanzadas (principalmente la Zona Euro, EE. UU., Japón, Suiza, Suecia, Noruega y Australia), cerraron el año 2018 con un crecimiento estimado de 2,20%. Se prevé una ralentización en el crecimiento de estas economías a 1,5% para los próximos años, para alcanzar niveles previos a la crisis financiera de 2008. Estados Unidos mantiene una perspectiva de crecimiento positiva, impulsada por estímulos fiscales. No obstante, el crecimiento de las economías europeas será más bajo, dada la normalización en su política monetaria, y la volatilidad de los precios de la energía y los combustibles, lo cual disparó las expectativas de inflación y desincentivó el consumo privado.

¹ Fondo Monetario Internacional. (2018, octubre). *World Economic Outlook: Challenges to Steady Growth*. Washington D.C.

² Banco Mundial. (2019, enero). *Global Economic Prospects: Darkening Skies*. Washington D.C.

Sin embargo, en muchas de las economías avanzadas, la inflación se mantiene por debajo de los objetivos de los Bancos Centrales, lo cual ocasiona el incremento en los tipos de interés, y por ende en los costos de endeudamiento de las economías emergentes (principalmente China, Tailandia, India, América Latina, Turquía y África Subsahariana). Al cierre de 2018, estas economías alcanzaron un crecimiento estimado de 4,2%, cifra inferior a las proyecciones previas debido a caídas en actividad y a presiones financieras en países con déficits fiscales elevados. Se espera una actividad económica sostenida en los países importadores de commodities, mientras que se pronostica un debilitamiento en el crecimiento de países exportadores de commodities.



Gráfico 2: Crecimiento Económico en Países Exportadores
Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial
Elaboración: Global Ratings

El crecimiento del comercio internacional durante los dos próximos años será moderado, a pesar del incremento en la demanda mundial interna, debido a las recientes políticas comerciales que generaron tensión entre los países avanzados y las economías emergentes. Las tarifas comerciales que se introdujeron durante 2018 afectaron a alrededor del 2,5% del comercio internacional, y el Banco Mundial estima que, si todas las tarifas y aranceles bajo consideración se implementaran, podrían disminuir el nivel de comercio internacional en alrededor de un 5,0%, afectando así a distintas cadenas de valor internacionales y deteriorando la disposición de las firmas para invertir y exportar. Por su parte, habrá una desaceleración global en el crecimiento de la inversión privada, relacionado con las presiones y disrupciones en los mercados financieros internacionales y las crecientes tasas de interés.

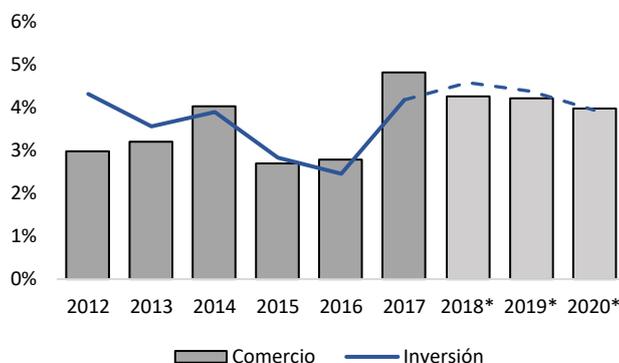


Gráfico 3: Crecimiento del volumen de comercio e inversión

³ Departamento del Tesoro de Estados Unidos. *Daily Treasury Yield Curve Rates*. <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/Pages/TextView.aspx?data=yieldYear&year=2019>

Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial
Elaboración: Global Ratings

En respuesta a esta tendencia, el monto total de deuda corporativa en las economías emergentes mantuvo una tendencia creciente durante la última década, alcanzó niveles similares a los de la deuda pública y presionó al alza las tasas de interés. Esta tendencia refleja la profundización de los mercados de capitales en las economías en desarrollo, pero impone un riesgo a la estabilidad de los mercados financieros y aumenta la vulnerabilidad del sector privado y bancario ante choques externos. Adicionalmente, el incremento sostenido de la deuda corporativa puede mermar la expansión de la capacidad productiva debido a la proporción significativa de las ganancias destinadas al pago de intereses, lo cual reprimiría el crecimiento económico en dichas economías.

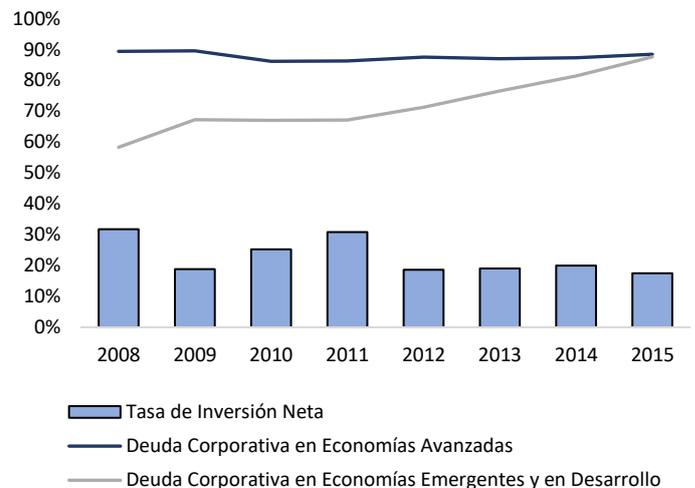


Gráfico 4: Deuda Corporativa como Porcentaje del PIB y Tasa de Inversión Neta.
Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial
Elaboración: Global Ratings

En cuanto a los mercados financieros internacionales, la tendencia mundial está marcada por el incremento en la tasa de fondos federales en Estados Unidos, que continuará durante 2019, y la reducción en la compra mensual de activos por parte del Banco Central Europeo y el Gobierno japonés. El rendimiento promedio de los Bonos del Tesoro Americano a 10 años para febrero de 2019 fue de 2,68%, y la tasa al cierre de 2018 fue de 2,70%, lo cual constituye un incremento de 30 puntos base frente a la cifra a inicio de 2018. Por su parte, el rendimiento promedio de los Bonos del Gobierno alemán fue de 0,13% durante el mes de febrero de 2019. Asimismo, debido a políticas en Japón y en ciertas economías europeas, alrededor de USD 7,50 billones de deuda en circulación se cotizan a tasas negativas en los mercados internacionales.

Por su parte, la tasa de interés en las economías emergentes sufrió una presión al alza en el último trimestre, en respuesta a las presiones inflacionarias y de tipo de cambio ocasionadas principalmente por la apreciación del dólar durante 2018. De acuerdo con el Banco Mundial, los precios en el mercado bursátil internacional disminuyeron durante el último trimestre de 2018, lo cual refleja el deterioro en las percepciones de mercado acerca de

⁴ Germany 10-year Bond Yield Historic Data. <https://www.investing.com/rates-bonds/germany-10-year-bond-yield-historical-data>

la actividad global y las tendencias comerciales. Sectores como telecomunicaciones, servicios públicos e industria impulsaron los índices al alza, mientras que los retrocesos de los sectores petróleo y gas, tecnología y servicios al consumidor llevaron a los mercados a la baja. Para febrero de 2019, los principales índices bursátiles alcanzaron los siguientes valores promedio:

ÍNDICE	VALOR	CAMBIO MENSUAL (%)	CAMBIO ANUAL (%)
DJIA	25.605,53	5,99%	2,50%
S&P 500	2.754,86	5,66%	1,84%
NASDAQ	7.430,08	6,45%	3,75%
NYSE	12.511,60	5,32%	-1,89%
IBEX 35	9.087,50	1,79%	-7,92%

Tabla 1: Cotizaciones de los principales índices del mercado bursátil
Fuente: Yahoo Finance; Elaboración: Global Ratings

La nómina estadounidense se mantuvo estable durante el mes de febrero de 2019, con un incremento de 20.000 posiciones laborales y un aumento salarial mensual de USD 0,11 por hora. La tasa de desempleo en E.E.U.U alcanzó 3,8% en febrero de 2019.5 La desaceleración en el crecimiento de la fuerza laboral y la disminución del desempleo sugieren que la economía

estadounidense está alcanzando el pleno empleo. Estas cifras suponen perspectivas desfavorables para el dólar durante los próximos meses.

	COLOMBIA	PERÚ	CHILE	REINO UNIDO	U.E.	CHINA	RUSIA	JAPÓN
	Peso	Nuevo Sol	Peso	Libra	Euro	Yuan	Rublo	Yen
ene-18	2.844,95	3,22	605,8	0,71	0,8	6,32	56,31	108,7
feb-18	2.857,14	3,25	590,49	0,72	0,81	6,32	56,27	107,6
mar-18	2.791,74	3,22	604,41	0,71	0,81	6,29	57,32	106,4
abr-18	2.805,05	3,24	607,68	0,72	0,82	6,33	62,14	109,1
may-18	2.876,04	3,27	627,7	0,75	0,86	6,42	62,09	108,9
jun-18	2.948,11	3,28	649,65	0,76	0,87	6,62	62,93	110,6
jul-18	2.870,26	3,27	638,20	0,76	0,85	6,81	62,23	110,9
ago-18	3.031,22	3,31	677,97	0,77	0,86	6,84	68,12	111,2
sep-18	2.985,97	3,3	659,63	0,76	0,86	6,89	65,32	113,4
oct-18	3.206,16	3,36	693,39	0,79	0,88	6,97	65,56	113
nov-18	3.236,25	3,38	669,21	0,78	0,88	6,94	66,21	113,4
dic-18	3.249,92	3,37	693,10	0,79	0,87	6,88	69,47	110,35
ene-19	3.162,56	3,3516	667,2449	0,7617	0,8702	6,715	65,481	109
feb-19	3.069,37	3,30	650,58	0,75	0,88	6,68	65,76	111,05

Tabla 2: Cotizaciones del Dólar estadounidense en el mercado internacional
Fuente: Banco Central Ecuador; Elaboración: Global Ratings

ENTORNO REGIONAL

De acuerdo con el informe de Global Economic Prospects del Banco Mundial, el crecimiento mundial en los próximos dos años estará impulsado por la región de Asia del Sur, seguido de Asia del Este y Pacífico, al ser regiones con un mayor número de importadores de commodities².

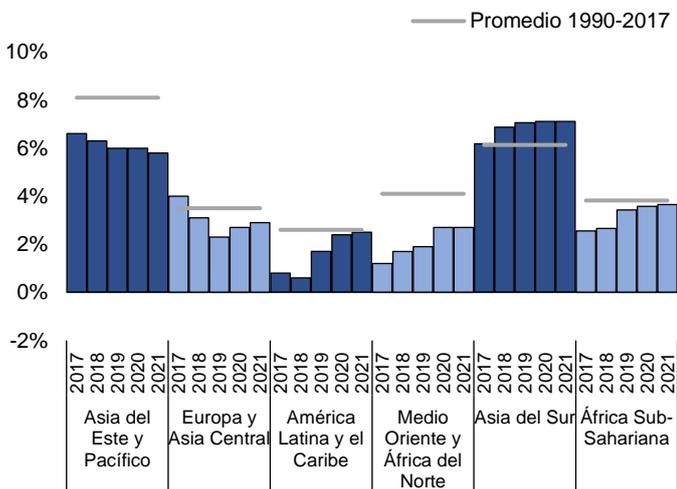


Gráfico 5: Tasa de crecimiento económico, por región.

Fuente: Global Economic Prospects, enero 2019 – Banco Mundial
Elaboración: Global Ratings

En **Asia del Este y Pacífico**, el crecimiento económico se desacelerará en 2019, principalmente por el enfriamiento de las exportaciones en China dadas las crecientes restricciones comerciales. Adicionalmente, la región se caracterizará por la

existencia de economías altamente apalancadas y con necesidades de financiamiento crecientes.

La región de **Europa y Asia Central** afrontará una ralentización en su crecimiento, pasando de 3,10% en 2018 a 2,70% en 2020, debido principalmente a la actividad moderada en Turquía y en las economías de Europa Central. La actividad económica en esta región se caracterizará por el ajuste en las condiciones financieras de economías con amplios déficits externos.

En el **Medio Oriente y África del Norte**, se espera una recuperación en la actividad económica tras el recorte en la producción petrolera y los ajustes fiscales implementados el año anterior. Los países importadores de petróleo de la región afrontan un escenario frágil, pero se beneficiarán de reformas políticas en la región. Las tensiones y conflictos geopolíticos y la volatilidad en los precios del petróleo representan una amenaza para la región.

El crecimiento económico en **Asia del Sur** estará impulsado por el fortalecimiento de la demanda interna en India, conforme se evidencien los efectos de reformas estructurales como la recapitalización bancaria. No obstante, se espera un incremento en la deuda externa y en los déficits de cuenta corriente de la región, así como una erosión de las reservas internacionales, incrementando la vulnerabilidad externa.

Se espera una recuperación en las tasas de crecimiento de la región de **África Sub-Sahariana** en los próximos dos años, pasará de 2,70% en 2018 a 3,40% en 2019, impulsada por una menor incertidumbre política y una mejora en la inversión privada en la región.

⁵Bureau of Labor Statistics. Current Employment Statistics. <https://www.bls.gov/ces/>

La región de **América Latina y el Caribe** alcanzó un crecimiento de 0,6% en 2018, inferior a las proyecciones, debido a la crisis monetaria y a la sequía en el sector agrícola en Argentina, a los paros de trabajadores en Brasil y a las condiciones económicas en Venezuela. La economía Latinoamericana también se vio afectada por la caída en los precios de los commodities, mientras que el incremento en los precios del petróleo impulsó el crecimiento en los países exportadores de crudo durante 2018, a pesar de la caída en los precios a finales del año.

Se espera una recuperación económica en la región durante los próximos años, alcanzando una tasa estimada de crecimiento de 1,70% en 2019 y de 2,40% en 2020, que se mantendrá por debajo del crecimiento mundial. De acuerdo con el Banco Mundial, el fortalecimiento económico en América Latina y el Caribe estará impulsado por la firmeza de las condiciones económicas en Colombia y Brasil, así como por la recuperación gradual en las condiciones económicas en Argentina, principalmente debido a la consolidación del consumo y la inversión privada. No obstante, estas perspectivas de crecimiento pueden verse afectadas por los ajustes de los mercados financieros, la ruptura en la negociación de tratados comerciales, el proteccionismo impuesto por Estados Unidos y las consecuencias de fenómenos climáticos y naturales.

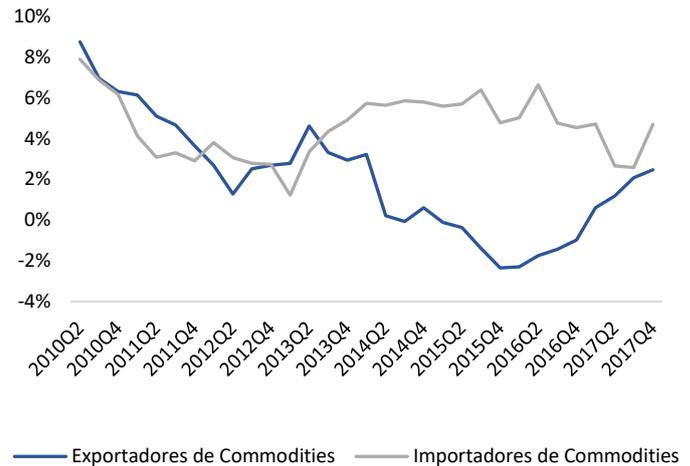


Gráfico 7: Crecimiento del PIB Real en América Latina y el Caribe.

Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial

Elaboración: Global Ratings

El consumo privado es el principal motor del crecimiento de la economía de América Latina, y se espera que crezca a un ritmo de 1,3% en 2018. Su fortalecimiento durante los últimos años ha sido consecuencia de reducciones en las tasas de interés. Esto ha reactivado la inversión privada en la región, que, sin embargo, fue inferior a la esperada al cierre de 2018. La inversión total en la mayoría de los países de la región se sitúa por debajo de la media de economías emergentes en Europa, Asia y Medio Oriente. Esto se explica por la falta de ahorro nacional o de oportunidades de inversión rentables.

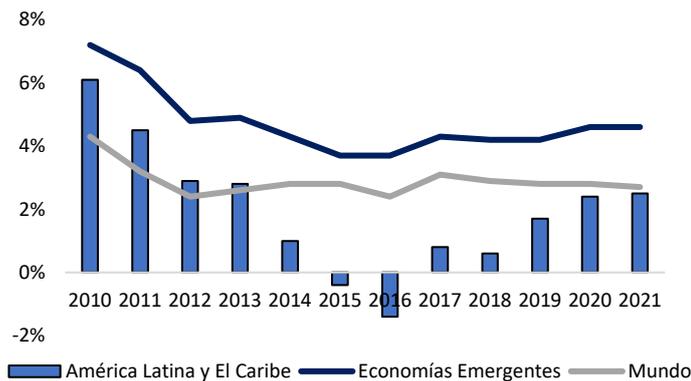


Gráfico 6: Crecimiento Económico

Fuente: Global Economic Prospects (Enero 2019) – Banco Mundial;

Elaboración: Global Ratings

Los países exportadores de materia prima y commodities de la región, principalmente Brasil, Chile y Argentina, afrontaron un incremento significativo en la producción industrial durante la primera mitad de 2018, medido por los volúmenes de ventas. Sin embargo, el incremento en la volatilidad de mercado deterioró la actividad industrial en el segundo trimestre de 2018. De igual manera, los países exportadores de servicios, ubicados principalmente en Centroamérica y el Caribe, se vieron beneficiados por el fortalecimiento de la demanda externa, alcanzando niveles de turismo récord para la región. En cuanto a los países importadores de commodities, como México, se pronostica un crecimiento moderado del consumo privado dado el estancamiento en los volúmenes de ventas.

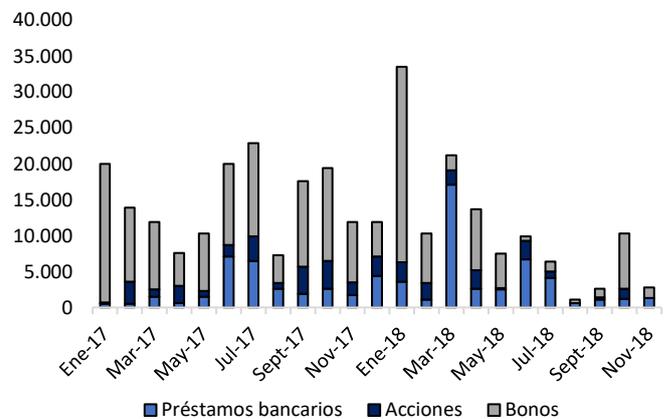


Gráfico 8: Flujos de Capital en América Latina y El Caribe

Fuente: Global Economic Prospects (Enero 2019) – Banco Mundial;

Elaboración: Global Ratings

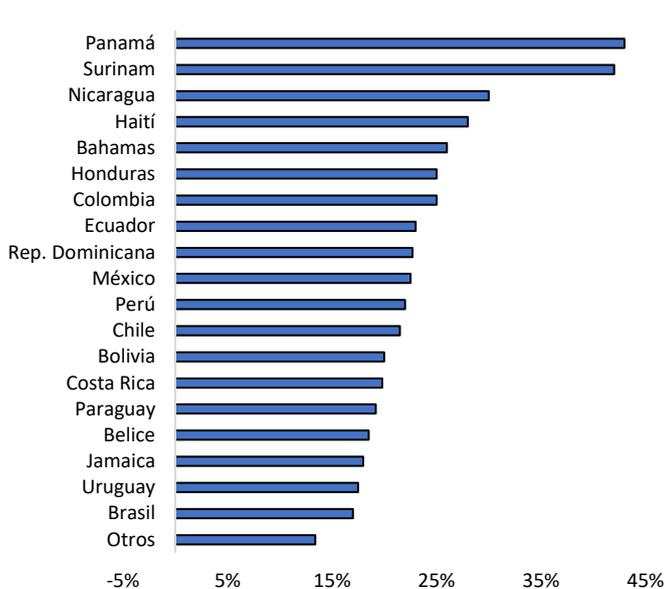


Gráfico 9: Tasa de inversión total como porcentaje del PIB, 2017.
Fuente: Informe Macroeconómico de América Latina y el Caribe 2018 – BID
Elaboración: Global Ratings

Durante 2018, el crecimiento de las exportaciones de la región fue inferior al esperado, en respuesta a las tendencias de comercio mundiales y a la desaceleración en la producción agrícola en Argentina. Las perspectivas comerciales de los países de la región de América Latina y el Caribe son favorables, considerando que sus principales socios comerciales, Estados Unidos, Europa y China, han visto revisadas al alza sus previsiones de crecimiento. Asimismo, el fortalecimiento de la demanda mundial ha impulsado las exportaciones y contribuido hacia la reducción de los déficits en cuenta corriente en varios de los países de la región. No obstante, el crecimiento de las importaciones supera al crecimiento de las exportaciones; por ende, la balanza comercial contribuye de manera negativa al crecimiento de América Latina y el Caribe.



Gráfico 10: Crecimiento de exportaciones e importaciones en América Latina y el Caribe

el Caribe
Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial
Elaboración: Global Ratings

Debido al fortalecimiento del dólar estadounidense, la mayoría de los países en la región afrontaron una depreciación de su moneda, la cual, a su vez, impulsó la inflación al alza. Se espera que las decisiones de política monetaria de la región presionen la tasa de inflación durante los próximos meses. En cuanto al mercado laboral, la tasa de desempleo ha mantenido una tendencia creciente durante el último año. Asimismo, el empleo informal constituye una de las problemáticas más importantes de la región. Se estima que el tamaño del sector informal en la región es de cerca del 40% del PIB.

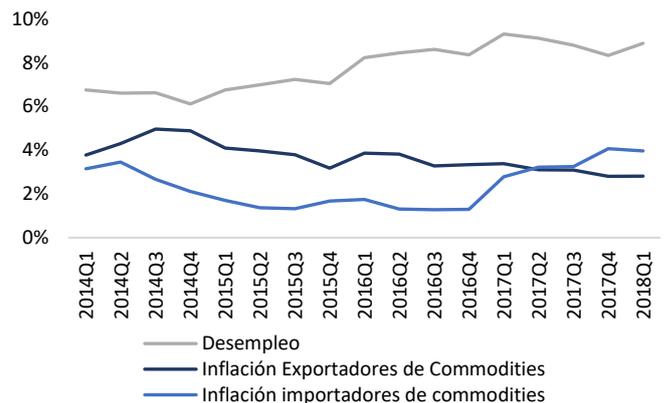


Gráfico 11: Inflación y Desempleo en América Latina y el Caribe
Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial.
Elaboración: Global Ratings

En cuanto a los mercados financieros de la región, los rendimientos de los bonos soberanos incrementaron durante 2018, al igual que en el resto de los mercados emergentes a nivel mundial. La deuda pública alcanzó niveles récord en algunos países de la región, dados los déficits fiscales elevados en los países exportadores de commodities. La mayoría de los índices de los mercados accionarios de la región afrontaron una desvalorización en enero de 2019.

ENTORNO ECUATORIANO

La economía ecuatoriana se desenvuelve con un ralentizado crecimiento. El Banco Mundial estimó un crecimiento económico de

1,0% para el año 2018, y pronostica un crecimiento de 0,7% para el año 2019⁶. Según datos del Banco Central del Ecuador, en 2016 el PIB del Ecuador totalizó USD 99.937 millones, mientras que en el 2017 alcanzó los USD 104.295 millones. En el tercer trimestre de 2018, el PIB ecuatoriano alcanzó los USD 27.267,31 millones⁷, lo cual refleja un incremento de 1,37% con respecto al mismo periodo del año anterior, y un incremento de 0,88% frente al primer trimestre de 2018. El gobierno estima un crecimiento de 1,90% en 2019.

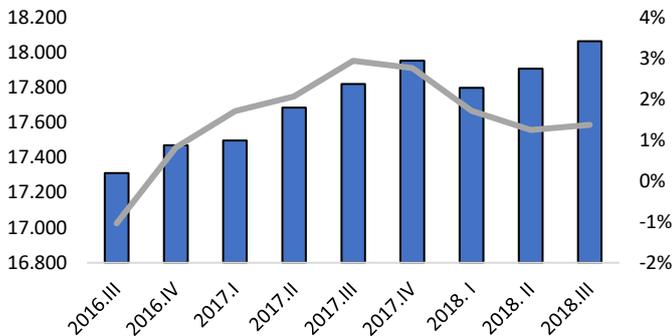


Gráfico 12: PIB Real del Ecuador a precios constantes de 2007 y tasa de variación interanual

Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

Por su parte, el Índice de Actividad Coyuntural (IDEAC), que describe la variación de la actividad económica a través de la medición de variables de producción en las distintas industrias, refleja una dinamización de la economía durante el último año. Específicamente, a diciembre de 2018, el IDEAC alcanzó un nivel de 179,00 puntos⁸, lo cual refleja un incremento de 6,17% frente al mismo periodo de 2017.

La proforma presupuestaria para el 2019, que fue presentada por el Ministerio de Economía y Finanzas a la Asamblea Nacional y se encuentra pendiente de aprobación, alcanzó los USD 31.318 millones, cifra que demuestra una disminución de USD 3.534 millones frente al presupuesto aprobado para 2018. La proforma para el presupuesto de 2019 se elaboró bajo los supuestos de un crecimiento económico de 1,43%, una inflación anual de 1,07%, un precio promedio del petróleo de USD 58,29 por barril y una producción de 206,21 millones de barriles de petróleo⁹.

Para enero de 2019, la deuda pública alcanzó un monto de USD 50.779,40 millones, lo cual representa el 49,50% del PIB. De este monto, alrededor de USD 36.889,80 millones constituyeron deuda externa con Organismos Internacionales, Gobiernos, Bancos y Bonos, mientras que los restantes USD 13.886,50 millones constituyeron deuda interna por Títulos y Certificados y con Entidades del Estado como el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y el Banco del Estado¹⁰.

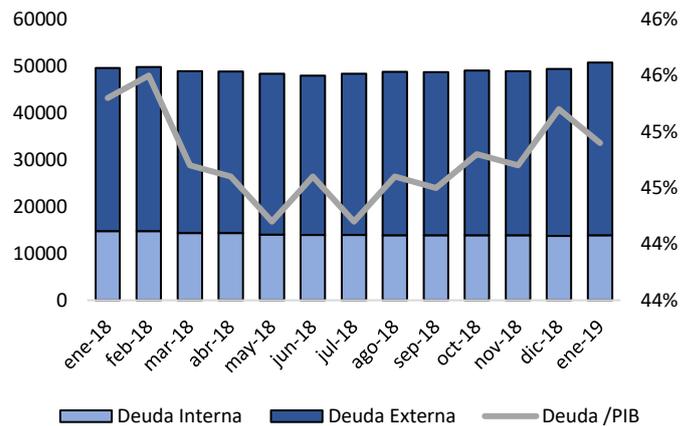


Gráfico 13: Deuda Pública (millones USD) y Relación Deuda/PIB (Eje der.).

Fuente: Ministerio de Finanzas del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

Por otro lado, la recaudación tributaria durante 2018 fue de USD 15.145,00 millones, lo cual representa un aumento de 14,41% frente al periodo de 2017 y constituye el monto de recaudación más alto desde el año 2000. Durante los dos primeros meses de 2019, la recaudación acumulada alcanzó los USD 2.335,13 millones, cifra similar a la del mismo periodo de 2018. Durante el mes de febrero, el monto de recaudación incrementó en 2,99% en comparación con febrero de 2017. El impuesto con mayor contribución a la recaudación fiscal es el Impuesto al Valor Agregado, que representa 52,60% de la recaudación total. Durante febrero de 2019, la recaudación del Impuesto al Valor Agregado fue de USD 532,95 millones, lo cual constituye un incremento de 7,52% frente a febrero de 2017, pero una caída de 23,36% en la recaudación del mes de febrero frente a la del mes de enero de 2019. Adicionalmente, el Impuesto a la Renta recaudado durante febrero de 2019 fue de USD 223,47 millones, lo cual representa el 26,62% de la recaudación fiscal¹¹. Este monto es similar a la recaudación de Impuesto a la Renta de febrero de 2018, señal de estabilidad en la actividad económica a nivel nacional durante el último año. Las cinco actividades que impulsaron el incremento de la recaudación fiscal durante el último año fueron la explotación de minas y canteras, la agricultura, el sector financiero y de seguros, el comercio y las actividades de salud¹².

⁶ World Bank. *Global Economic Prospects: Darkening Skies*, enero 2019.

⁷ Banco Central del Ecuador. *Boletín No. 105 de Cuentas Nacionales Trimestrales del Ecuador*.

⁸ Banco Central del Ecuador. *Serie bruta del Índice de Actividad Económica Coyuntural (IDEAC)*.

⁹ Ministerio de Economía y Finanzas. *Pro Forma Presupuestaria 2019*.

¹⁰ Ministerio de Economía y Finanzas, Subsecretaría de Financiamiento Público. Deuda Pública al 31 de diciembre de 2018.

¹¹ Servicio de Rentas Internas del Ecuador. *Estadísticas de Recaudación del Periodo Febrero 2019*.

¹² Vistazo. (2019, enero 16). *Récord de Recaudación Tributaria en el 2018*.

<https://www.vistazo.com/seccion/pais/actualidad-nacional/record-de-recaudacion-tributaria-en-el-2018>

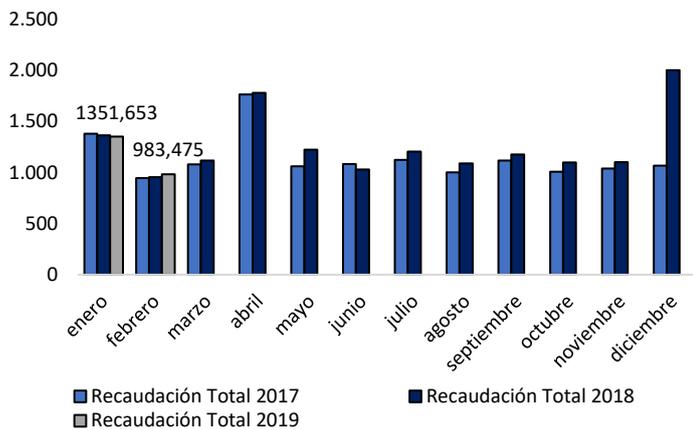


Gráfico 14: Recaudación Fiscal (millones USD)

Fuente: Servicio de Rentas Internas del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Adicional a los ingresos tributarios, los ingresos petroleros constituyen la principal fuente de ingresos para el Ecuador, al ser el quinto mayor productor sudamericano de crudo. Sin embargo, su producción en los mercados internacionales es marginal, por lo cual no tiene mayor influencia sobre los precios y, por lo tanto, sus ingresos por la venta de este commodity están determinados por el precio internacional del petróleo. Para enero de 2019, el precio promedio mensual del barril de petróleo (WTI) fue de USD 51,63, cifra 4,26% superior a la del mes de diciembre de 2018¹³. Para el 14 de marzo de 2019, el precio del barril de petróleo (WTI) fue de USD 58,35¹⁴, cifra que sugiere una tendencia creciente en los precios del crudo, y, por tanto, un aumento en los ingresos disponibles para el Estado.

Esta condición se refleja en el riesgo país, que mide la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones extranjeras. Específicamente, según cifras del Banco Central, el Riesgo País del Ecuador, medido a través del Índice Bursátil de Economías Emergentes (EMBI), promedió 659 puntos durante el mes de febrero de 2019, lo cual representa una caída de 7,46% frente al promedio de enero del mismo año, pero un incremento de 33,49% en comparación con el mismo periodo de 2018. Al cierre de febrero de 2019, el riesgo país alcanzó los 584 puntos, cifra inferior al promedio mensual en 11,37%, y que representa una disminución de 15,36% frente al cierre del mes de enero de 2019¹³. Esta disminución en el riesgo país implica mayores oportunidades de inversión rentable para el país, así como menores costos de financiamiento en los mercados internacionales. La caída en el riesgo país podría incidir de manera positiva en el nivel de empleo y en el crecimiento de la producción.

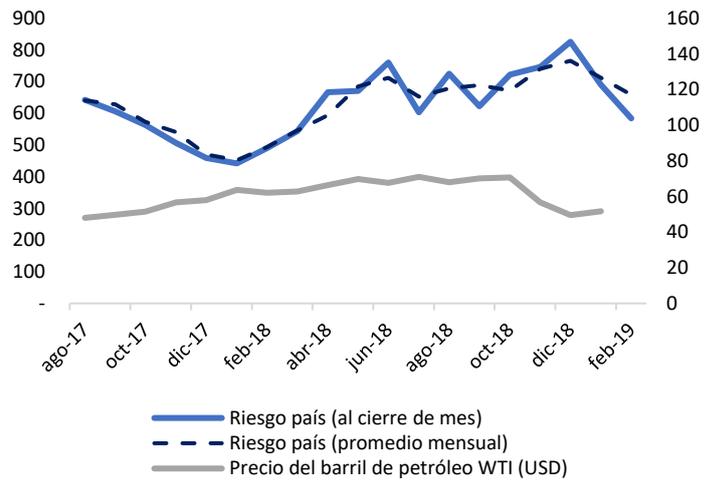


Gráfico 15: Riesgo País (eje izq.) y Precio del Barril de Petróleo (USD) (eje der.)
Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Durante 2018, los precios generales en el país se mantuvieron estables, con una inflación acumulada a diciembre de 2018 de 0,27%, la cual constituye, con excepción del mismo periodo de 2017, el menor porcentaje desde 2005. La inflación mensual para febrero de 2019 fue de -0,23%, mientras que la inflación con respecto al mismo mes de 2018 fue de 0,16%. Entre los meses de enero y febrero de 2019, el índice de precios al productor incrementó en 0,24%. La caída mensual en los precios para febrero de 2019 fue impulsada por los precios del transporte, las actividades de recreación y cultura, y los alimentos y bebidas no alcohólicas¹⁵.

La estabilidad de precios, a su vez, permitió mantener una estabilidad relativa en el mercado laboral, que reacciona de manera inversa a los cambios en el índice de precios. El porcentaje de la población en el desempleo para diciembre de 2018 fue de 4,62%, un incremento porcentual de 0,62% con respecto a la cifra reportada en septiembre de 2018. Los cambios más significativos en el desempleo nacional durante el último año se dieron en Guayaquil, donde el desempleo incrementó en 1,09% en el último año, y en Quito, donde el desempleo incrementó en 0,41% durante el último año¹⁶. Entre diciembre de 2018 y febrero de 2019, alrededor de 11.820 personas fueron desvinculadas en el sector público¹⁷.

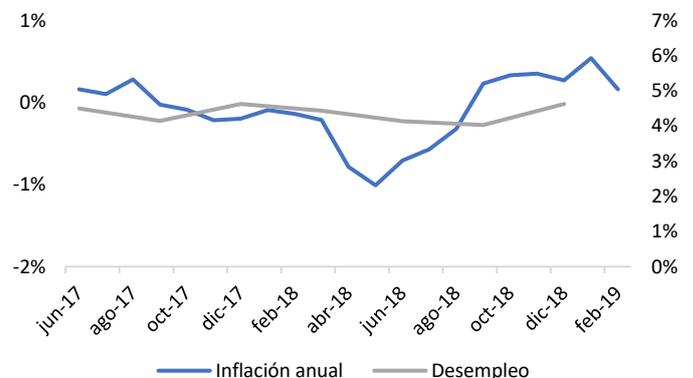


Gráfico 16: Tasa de Inflación Anual (eje izq.) y Tasa de Desempleo (eje der.)
Fuente: Banco Central del Ecuador e Instituto Nacional de Estadística y Censos

¹³ Banco Central del Ecuador. Información Estadística Mensual No. 2004 – Febrero 2019.

¹⁴ Bloomberg. <https://www.bloomberg.com/quote/CL1:COM>

¹⁵ Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2019, marzo 8) *Índice de Precios al Consumidor – Febrero 2019*. http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2019/Febrero-2019/Boletin_tecnico_02-2019-IPC.pdf

¹⁶ Instituto Nacional de Estadística y Censos. Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo – Diciembre 2018.

¹⁷ Bolsa de Valores de Guayaquil. <http://noticiasbvg.com/unas-11-820-personas-han-sido-desvinculadas-desde-diciembre-segun-el-ministro-de-trabajo/>

Elaboración: Global Ratings

En cuanto a la distribución del empleo, según los datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos, la mayor proporción de la población goza de un empleo adecuado. Para diciembre de 2018, la tasa de empleo adecuado alcanzó un nivel de 42,26% de la población nacional, mientras que la tasa de subempleo para diciembre de 2018 fue de 19,82%. No obstante, para diciembre de 2018, las tasas de empleo no remunerado y de otro empleo no pleno incrementaron en 0,95% y 4,69%, respectivamente, frente a diciembre de 2017¹⁶. El comportamiento de los índices de empleabilidad concuerda con las tendencias regionales de informalidad creciente.

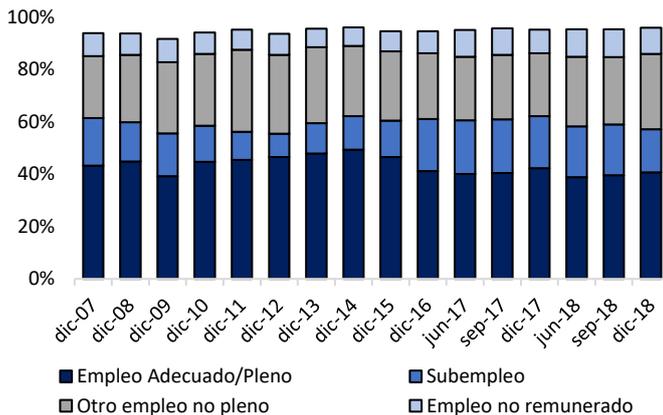


Gráfico 17: Evolución de Indicadores de Empleo Nacionales

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos, Elaboración: Global Ratings

En cuanto al sector externo, durante 2018 la balanza comercial registró un déficit de USD -514,50 millones, con exportaciones por USD 21.606,10 millones e importaciones por USD 22.120,60 millones¹⁸. Las exportaciones petroleras representaron el 40,74% de las exportaciones, mientras que las exportaciones no petroleras representaron el 59,26% del total de exportaciones. Para diciembre de 2018, la balanza petrolera mantuvo un saldo positivo de USD 4.444,00 millones. Por el contrario, la balanza comercial no petrolera presentó un déficit de USD -4.958,50 millones, con exportaciones por USD 12.804,40 millones e importaciones por USD 17.762,90 millones¹⁹. El saldo negativo en la balanza comercial no petrolera es consecuencia de la elevada importación de materias primas y bienes de capital utilizados como insumos productivos, así como la importación de bienes de consumo.

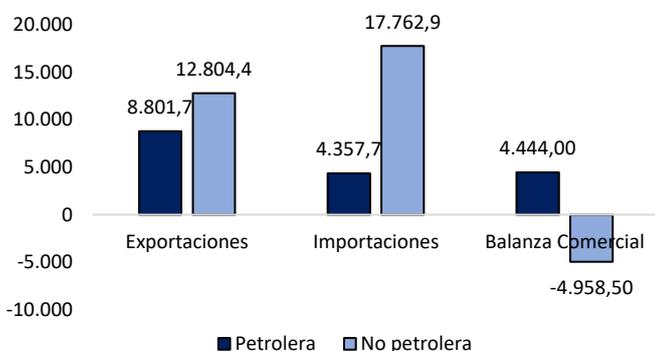


Gráfico 18: Balanza comercial petrolera y no petrolera (millones USD)

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

La siguiente tabla resume los principales indicadores de interés económico publicados por los diferentes organismos de control y estudios económicos:

MACROECONOMÍA	
Ingreso per cápita (2017) *	USD 6.143
Inflación anual (febrero 2019) *	0,16%
Inflación mensual (febrero 2019) *	-0,23%
Salario básico unificado	USD 394
Canasta familiar básica (enero 2019) *	USD 717,79
Tasa de subempleo (diciembre 2018) *	16,49%
Tasa de desempleo (diciembre 2018) *	3,69%
Precio crudo WTI (enero 2019)*	USD 51,63
Índice de Precios al Productor (febrero 2019) *	105,53
Riesgo país (promedio febrero 2019)*	659 puntos
Deuda pública como porcentaje del PIB (noviembre 2018)*	44,90%
Tasa de interés activa (marzo 2019)	8,75%
Tasa de interés pasiva (marzo 2019)	5,67%
Deuda pública total (enero 2019) millones USD*	50.776,40

(*) Última fecha de información disponible

Tabla 3: Principales indicadores económicos del Ecuador

Fuente: BCE, INEC, Ministerio de Finanzas; Elaboración: Global Ratings

Para enero de 2019, el sistema financiero nacional totalizó un monto de captaciones a plazo igual a USD 28.229,70 millones. Este monto es similar al de diciembre de 2018, y constituye un incremento de 8,73% con respecto a enero de 2018. Los depósitos a plazo fijo constituyeron el 54,15% de las captaciones a plazo, seguidas de los depósitos de ahorro, cuya participación en el total de captaciones a plazo fue de 39,39%. Asimismo, los bancos privados obtuvieron el 65,76% de las captaciones a plazo, seguido de las cooperativas, que obtuvieron el 28,72% de las mismas. Por su parte, los depósitos a la vista en enero de 2019 cayeron en 4,65% con respecto a enero de 2018, de USD 12.522,43 millones a USD 11.9339,80 millones. Los bancos privados captaron el 74,83% de los depósitos a la vista, mientras que el Banco Central captó el 24,12% de los mismos¹³. El incremento en las captaciones del sistema financiero durante 2018 refleja la recuperación de la confianza de los inversionistas y de las cuenta ahorristas.

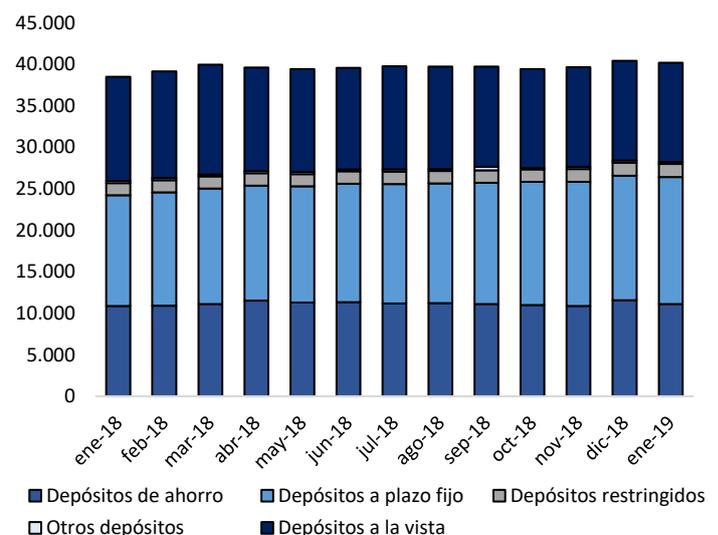


Gráfico 19: Evolución de las Captaciones del Sistema Financiero Ecuatoriano (millones USD)

¹⁸ Banco Central del Ecuador. Evolución de la Balanza Comercial – Enero-Diciembre 2018.

¹⁹ Banco Central del Ecuador. Evolución de la Balanza Comercial – Enero-Diciembre 2018.

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Para enero de 2019, el volumen de colocación de crédito particular del sistema financiero alcanzó los USD 39.994,50 millones²⁰, lo cual representa un incremento de 13,89% con respecto a enero de 2018. Este incremento representa la creciente necesidad de financiamiento del sector privado para actividades destinadas al consumo y a la inversión durante el último año. La cartera por vencer del sistema financiero ecuatoriano representa el 93,57% del total de colocaciones, mientras que la cartera vencida representa el 3,48%.

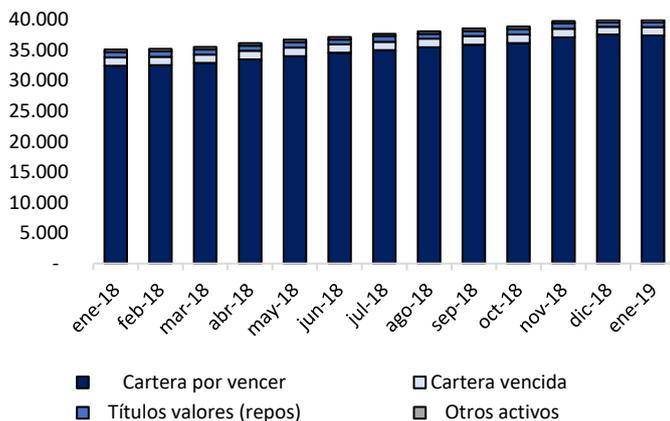


Gráfico 20: Evolución de las colocaciones del sistema financiero ecuatoriano (millones USD)

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

La tasa de interés activa referencial disminuyó de 8,82% en febrero de 2019 a 8,75% en marzo de 2019. De igual manera, la tasa de interés pasiva referencial disminuyó de 5,70% en febrero de 2019 a 5,67% en marzo de 2019²⁰.

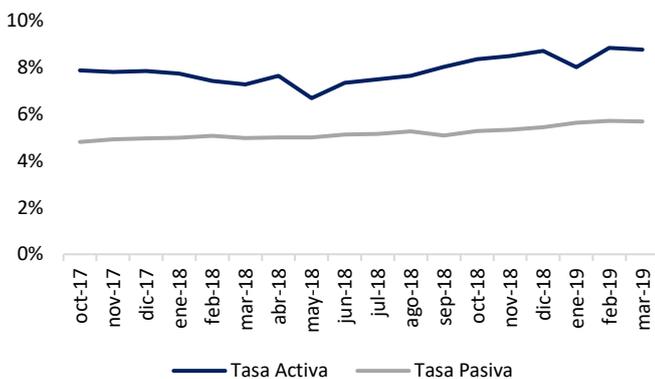


Gráfico 21: Evolución de tasas de interés referenciales

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Las reservas internacionales en el Banco Central del Ecuador alcanzaron un total de USD 3.281,82 millones en febrero de 2019²⁰, monto que representa una caída de 39,30% con respecto a febrero de 2018, y de 9,74% frente a enero de 2019. Por su parte, las reservas bancarias en el Banco Central del Ecuador para febrero de 2019 fueron de USD 4.816,40 millones²⁰, cifra 5,92% superior al monto de reservas bancarias en el BCE de febrero de 2018, y 9,96%

superior al mes de enero de 2019. Esta situación evidencia el creciente riesgo de liquidez en el sistema financiero, y la falta de respaldo ante las reservas de los bancos privados en el Banco Central, pues las reservas internacionales mantienen una tendencia a la baja y son, en promedio, inferiores a las reservas bancarias.

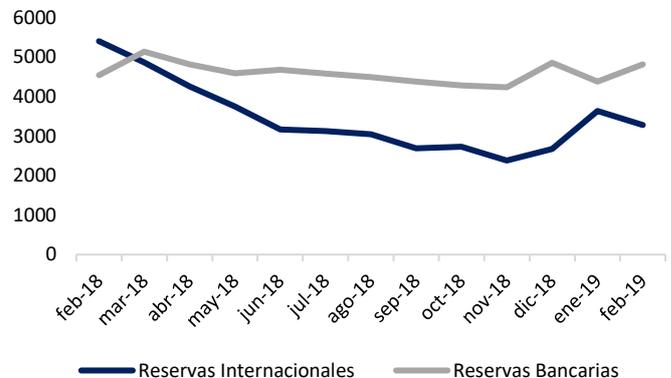


Gráfico 22: Reservas Internacionales y Reservas Bancarias en el BCE (millones USD)

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

En cuanto al mercado bursátil, a febrero de 2019, existieron 295 emisores, sin incluir fideicomisos o titularizaciones, de los cuales 61 fueron pymes, 204 fueron empresas grandes y 30 pertenecieron al sector financiero²¹. Los emisores se concentran en actividades comerciales, industriales, de servicios, agrícolas, financieras, de construcción, e inmobiliarias. De acuerdo con la información provista por la Bolsa de Valores Quito, a febrero de 2019, los montos negociados en el mercado bursátil nacional estuvieron compuestos por un 98,87% de instrumentos de renta fija y un 1,13% de instrumentos de renta variable. El 88,08% de las negociaciones corresponde al mercado primario y el 11,92% al mercado secundario. En este mes de análisis, se registró un monto total negociado a nivel nacional de USD 624,78 millones²².

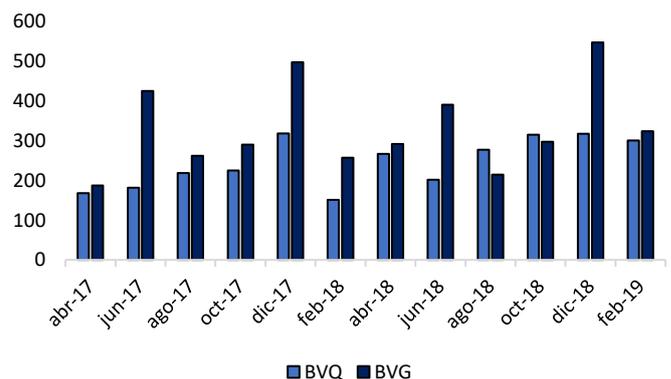


Gráfico 23: Historial de Montos Negociados (millones USD)

Fuente: BVQ; Elaboración: Global Ratings

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 1, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos

²⁰ Banco Central del Ecuador. Información Estadística Mensual No. 2004 – Febrero 2019.
²¹ Bolsa de Valores de Quito. INFORME BURSÁTIL MENSUAL SOBRE LAS NEGOCIACIONES A NIVEL NACIONAL – febrero 2019.

²² Bolsa de Valores de Quito. Pulso Bursátil Mensual - febrero 2019

S.A., que el entorno mundial, regional y del Ecuador presentan tendencias de crecimiento conservadoras de acuerdo a las estimaciones realizadas y publicadas por el Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, CEPAL y Banco Central del Ecuador,

puntualmente la economía ecuatoriana tiene expectativas de un crecimiento moderado para el presente año e ingresos suficientes para cubrir las obligaciones en el 2019.

Sector Petrolero

El petróleo es uno de los principales recursos energéticos y uno de los factores decisivos de la economía mundial, dado que su precio, volumen de producción y nivel de reservas inciden directamente en las interacciones económicas a nivel global. En el caso de Ecuador, la producción y venta de petróleo constituyen una importante fuente de ingresos para el Estado, por lo cual es un determinante fundamental de la balanza comercial y el desempeño fiscal de la economía nacional. En 2017, los ingresos por las ventas y exportaciones de petróleo y derivados constituyeron el 21% de los ingresos del Estado, y entre enero y noviembre de 2018, los ingresos por estos rubros alcanzaron los USD 6.631,95 millones. No obstante, los ingresos petroleros son muy volátiles debido a que, dada la producción marginal de petróleo ecuatoriano en los mercados internacionales, el Ecuador no puede influir sobre el precio mundial del crudo, que depende de factores fundamentalmente externos.

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Censos, las actividades de extracción de petróleo se ubican dentro de la actividad económica de explotación de minas y canteras, la cual puede llevarse a cabo a través de distintos métodos, incluida la perforación de pozos. Específicamente, la actividad de extracción de petróleo incluye las actividades generales de explotación y desarrollo de propiedades de campos de petróleo, incluidas actividades como perforación, equipamiento y terminación de pozos, el funcionamiento de equipos, la disgregación de emulsiones, las tuberías colectoras de petróleo y todas las demás actividades de preparación del petróleo hasta su expedición. Bajo esta actividad económica también se incluye a las actividades complementarias, relacionadas con la preparación de materiales en bruto para su comercialización, que a menudo, son cumplidas por las mismas organizaciones que extraen el petróleo, o por otras empresas relacionadas a la actividad.

El sector petrolero en el Ecuador ha sido objeto de una importante volatilidad durante los últimos años, impulsada principalmente por la variación en los precios del crudo en mercados internacionales. A partir de 2003, la explotación de petróleo y minas afrontó un crecimiento sostenido, que llegó a su máximo en 2004, alcanzando una variación positiva de 41,72% frente a 2003, como consecuencia de la entrada en funcionamiento del Oleoducto de Crudos Pesados. Para los años posteriores, el crecimiento del sector fue inferior, alcanzando un promedio de 3,80% en 2005 y 2006. Para 2007, la tendencia se revirtió, y entre 2007 y 2002, el crecimiento anual promedio del sector petrolero fue de -0,40%. No obstante, dado el incremento en los precios del barril de crudo, entre 2013 y 2014 el sector afrontó siete trimestres de crecimiento consecutivo, con un crecimiento anual de 6,60% en 2014. Desde entonces, el sector ha

mantenido una tendencia decreciente, cerrando el tercer trimestre de 2018 con un decrecimiento de -3,15%.

De acuerdo con datos del Banco Central del Ecuador en el año 2017, el PIB relacionado con la extracción de petróleo y minas alcanzó los USD 3.800,42 millones, monto que constituye un crecimiento real de 1,50% frente a 2015. Para 017, el PIB nominal del sector petrolero fue de USD 5.023,89 millones, cifra que, en términos reales, representa un decrecimiento anual de 2,80%. Para el tercer trimestre de 2018, el PIB nominal del sector petrolero fue de USD 1.569,71 millones, cifra que representa un decrecimiento real de 3,10% frente al tercer trimestre de 2017, pero un crecimiento de 1,99% frente al segundo trimestre de 2018.

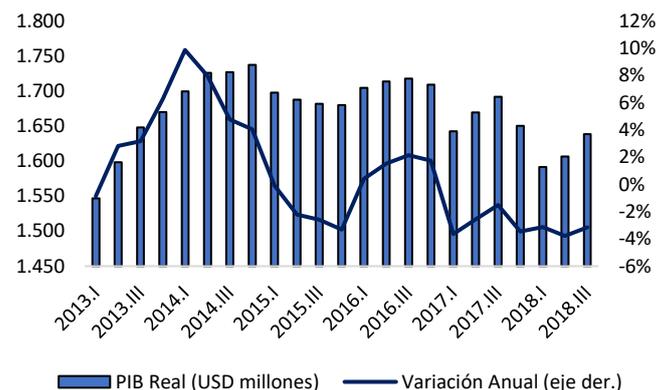


Gráfico 24: Evolución PIB Real (Petróleo y minas)

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Dado el crecimiento del sector en 2004, para dicho año la explotación de petróleo y minas representó el 13,19% del PIB nacional. Entre 2005 y 2011, la participación promedio del sector fue de 11,42% del PIB nacional. Sin embargo, entre 2012 y 2017, este porcentaje se redujo a un promedio de 9,67%, constituyéndose como el tercer sector más importante dentro de la economía nacional, antecedido únicamente por los sectores de manufactura y comercio.

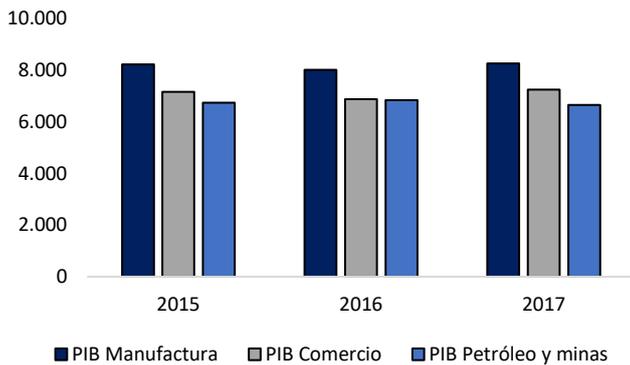


Gráfico 245: PIB Real por sector

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Para el año 2011, la producción nacional de petróleo fue de 182,36 millones de barriles, lo cual significa una producción promedio de 500 barriles al día. El volumen de producción mantuvo una tendencia creciente hasta 2014, cuando se alcanzó una producción total de 203,14 millones de barriles, y un promedio de 557 barriles al día. De estos, el 77,77% fue producción pública, y el 22,23% fue producción privada. A partir de 2015, el volumen de producción nacional de petróleo mantuvo una tendencia decreciente, alcanzando un total de 193,93 millones de barriles en 2017, de los cuales el 78,43% fue de producción pública y el 21,57% fue de producción privada. En el período enero – noviembre de 2018 la producción nacional de petróleo crudo en campos fue de 172,69 millones de barriles, siendo el 77,46% producción estatal y el 22,54% producción privada. La producción diaria promedio durante este período fue de 517 barriles, lo cual constituye una disminución de 2,88% frente al mismo periodo de 2017.

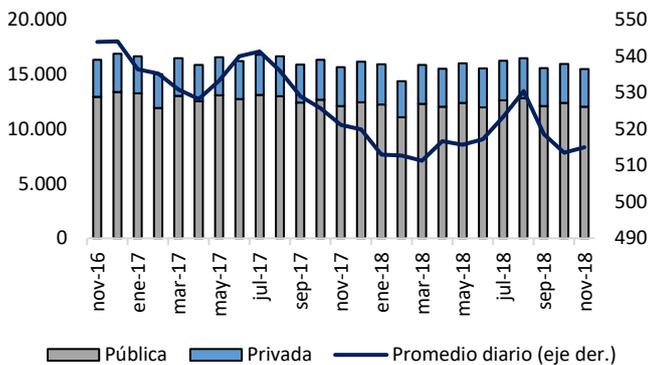


Gráfico 26: Evolución de la producción petrolera nacional

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

El precio promedio del barril de petróleo alcanzó su máximo en 2013, año en que el barril del Petróleo WTI se cotizó a USD 97,87 en mercados internacionales. A partir de entonces, el precio internacional del barril de petróleo mantuvo una tendencia decreciente, cerrando el año 2016 con un promedio de USD 43,21. En 2017, el precio internacional de crudo se recuperó, alcanzando los USD 50,91 por barril. Durante el último año, el precio del petróleo afrontó una recuperación, y mantiene expectativas favorables para los próximos meses. Específicamente en el período de enero a noviembre de 2018, el petróleo WTI se cotizó

en un promedio de USD 66,29 por barril, cifra que representa un incremento de 31,89% en comparación con el mismo período de 2017. Para el mes de noviembre de 2018, el precio promedio del barril WTI fue de USD 56,75 por barril, frente a los USD 57,21 del crudo Oriente y USD 52,63 del crudo Napo.

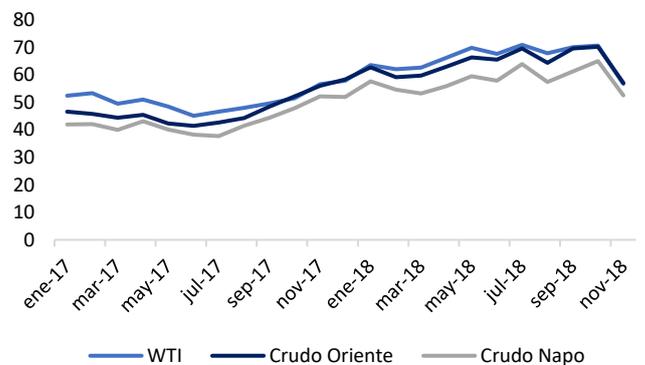


Gráfico 27: Precio promedio del petróleo (USD)

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Entre 2013 y 2017, las exportaciones de petróleo crudo disminuyeron, tanto en cantidad como en USD millones. Específicamente, para 2013, las exportaciones de petróleo crudo alcanzaron los 140,25 millones de barriles, por un monto de USD 13.411,76 millones. Para 2014, el número de barriles de petróleo crudo exportados incrementó a 154,66 millones de barriles, pero su valor disminuyó a USD 13.016,12 millones. Para 2017, el número total de barriles de crudo exportados fue de 135,49 millones, por un monto de USD 6.189,82 millones. En el periodo enero – noviembre de 2018 las exportaciones de petróleo crudo alcanzaron los 118,80 millones de barriles, lo cual representa cerca de USD 7.346,43 millones, lo cual representa una variación de -5,18% frente al mismo período de 2017 en el número de barriles, pero un incremento de 30,87% en el valor de las exportaciones en comparación con el mismo periodo de 2017. Del total de exportaciones de petróleo crudo, el 85% pertenecen a las exportaciones de Petroecuador y el 15% a las compañías petroleras privadas. En cuanto a las exportaciones de derivados de petróleo, estas mantuvieron una tendencia creciente a partir de 2017, al pasar de USD 251,96 millones en 2015 a USD 682,12 millones en 2017. Entre enero y noviembre de 2018 las exportaciones de derivados de petróleo fueron de USD 840,56 millones por un total de 14,11 millones de barriles. Esto representa una estabilidad en el volumen de exportación de derivados, pero un incremento de 35,97% del valor de estas exportaciones con respecto al mismo periodo de 2017.

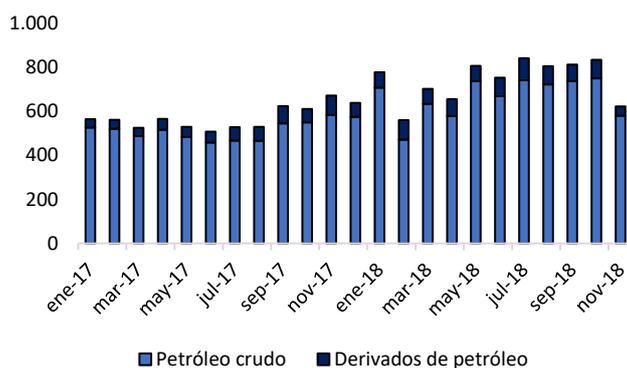


Gráfico 28: Evolución de las exportaciones petroleras (USD millones).

Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

En cuanto a las estadísticas laborales del sector, en el año 2017 el sector petrolero contó con 28.899 empleados a nivel nacional, de los cuales, el 86% pertenecieron al sector público y el 14% al sector privado. Además, se destaca que el 52% representa al empleo directo y el 48% restante representa el empleo indirecto.²³ De acuerdo con la Encuesta Nacional de Empleo del INEC, para diciembre de 2018, el 0,56% de la población empleada se desempeñó en el sector petrolero, lo cual constituye un incremento marginal frente a diciembre de 2018, cuando el 0,39% de la población empleada trabajó en dicho sector.

	dic-17	jun-18	dic-18
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca	26,08%	29,37%	28,30%
Comercio	19,09%	18,04%	18,10%
Manufactura (incluida refinación de petróleo)	11,33%	11,06%	10,70%
Construcción	6,73%	6,50%	6,80%
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	6,77%	6,21%	6,70%
Alojamiento y servicios de comida	6,44%	6,28%	6,00%
Transporte	5,86%	5,69%	5,80%
Petróleo y minas	0,39%	0,42%	0,60%
Otros Servicios*	17,32%	16,42%	17,11%

Tabla 4: Porcentaje de población empleada por sector.

Fuente: INEC; **Elaboración:** Global Ratings

En cuanto al análisis de las fuerzas competitivas, el grado de amenaza de nuevos participantes en el mercado es bajo. Esto se debe a que las barreras de entrada al sector son altas, principalmente debido al elevado capital inicial que se requiere para iniciar con actividades de extracción petrolera, así como para desarrollar nuevas tecnologías que permitan superar a los participantes actuales de mercado, que cuentan con mayores recursos para investigación y desarrollo. Asimismo, las empresas públicas controlan gran parte de la extracción de petróleo a nivel nacional, lo cual limita el mercado para las empresas privadas que deseen incursionar en este sector. Asimismo, los precios del petróleo tienen alta volatilidad, lo cual vuelve menos atractivo al sector. Actualmente, la tendencia del mercado está definida por una extracción más eficiente del recurso a menores costos, a través de la aplicación de nuevas tecnologías para la recuperación

de petróleo, que toman mucho tiempo y son costosas de desarrollar.

El grado de amenaza de los sustitutos también es bajo, dado que el petróleo es el principal recurso energético a nivel mundial, tendencia que se mantendrá en el mediano plazo. En el largo plazo, al ser un recurso no renovable, podrá ser reemplazado por otras fuentes de energía, como la nuclear, el carbón, la hidráulica, entre otras.

Asimismo, el poder de los compradores en el sector petrolero es bajo debido a la naturaleza de la industria, dado que el precio del petróleo se determina según la oferta y demanda internacional, y un participante en particular tiene poca influencia sobre este. En cuanto al poder de los proveedores, los países con mayor producción de petróleo tienen gran influencia sobre los términos de comercialización del petróleo. Es por esto que países como el Ecuador, cuya producción es marginal y representa cerca del 0,65% de la producción mundial, no determina el precio de comercialización, ni tiene la capacidad para incrementar significativamente su volumen de producción en el corto plazo. Por lo tanto, las empresas que operan en la extracción de petróleo también tienen un bajo poder de negociación.

En cuanto a la competencia de la industria, el mercado está controlado por PetroEcuador y Petroamazonas, empresas estatales de extracción petrolera y servicios afines. A continuación, se presenta el ranking de empresas dedicadas a actividades relacionadas a explotación y extracción de petróleo en el país:

COMPETIDORES GLOBALES	VENTAS	UTILIDAD
Schlumberger del Ecuador S.A.	507.120.699,00	148.439.052,00
Baker Hughes Services International Inc.	148.750.122,00	98.634.011,00
Halliburton Latin America S.A. LLC	138.524.675,00	4.096.728,00
SERTECPET S.A.	65.248.000,00	9.849.000,00
Weatherford South America S. R.L.	16.372.412,00	-

Tabla 4: Ranking empresas globales del sector petróleo.

Fuente: Revista Ekos; **Elaboración:** Global Ratings

COMPETIDORES LOCALES	VENTAS	UTILIDAD
SERTECPET S.A.	65.248.000,00	9.849.000,00
San Antonio Services Ltd.	58.521.272,00	-
Tecnología Servicios y Representaciones Petrolera Petrotech S.A.	9.205.838,00	208.013,00
MKP Servicios PETROLEROS Cía. Ltda.	6.034.956,00	846.404,00
Tripoint S.A.	4.967.475,00	405.115,00
Solipet S.A.	3.858.876,00	290.151,00
Traceoilfield Services & Equipment Limited Ecuador Cía. Ltda.	3.786.164,00	599.085,00
Ecuapet Ecuatoriana de Petróleos Cía. Ltda.	2.406.738,00	48.913,00

Tabla 5: Ranking empresas locales del sector petróleo.

Fuente: Revista Ekos; **Elaboración:** Global Ratings

Es importante mencionar que la entidad de regulación y fiscalización de las actividades de comercialización de combustibles líquidos y GLP a nivel nacional es la Agencia de Regulación y Control Hidrocarbúfero (ARCH), cuya misión es

²³ Informe de rendición de cuentas 2017, Ministerio de Hidrocarburos, obtenido de: https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&cad=rja&uact=8&ved=2ahUKEwizroWJgYbdAhWB3IMKHb_fBUwQFjAAegQIABAC&url=https%3A%2F

%2Fwww.hidrocarburos.gob.ec%2Fwpcontent%2Fuploads%2F2018%2F03%2FRendicion-de-cuentas-2017.pdf&usq=AOvVaw0jY8Hv7-dYM2_mMKWu-rab

garantizar el aprovechamiento óptimo de los recursos hidrocarbúricos, velar por la eficiencia de la inversión pública y de los activos productivos en el sector de los hidrocarburos, con el fin de precautelar los intereses de la sociedad, mediante la efectiva regulación y el oportuno control de las operaciones y actividades relacionadas²⁴.

La Compañía

SERTECPET S.A. se constituyó el 03 de octubre de 1990 mediante Escritura Pública en el cantón Quito con un plazo de duración de 50 años. Ésta fue inscrita el 15 de marzo de 1994 en el Registro Mercantil. Posteriormente, se han suscrito a las escrituras diversas reformas a los estatutos y aumentos de capital social de la compañía.

De acuerdo con los estatutos, la compañía tiene como objeto social: (a) prestar todo servicio técnico especializado en el campo petrolero, minero y metalmecánico; (b) diseño, fabricación, importación, exportación, representación, comercialización y distribución de maquinaria, equipos, repuestos y materia prima necesaria para la industria petrolera; (c) realizar toda clase de actos o contratos civiles o mercantiles permitidos por las leyes ecuatorianas para el cumplimiento de su objeto social. Sin embargo, SERTECPET S.A. tiene como principal actividad la generación de soluciones integrales para el sector energético, para lo cual presenta una continua innovación y tecnología de vanguardia. Además, se ha enfocado dentro del desarrollo tecnológico e industrial en áreas estratégicas del país, como la industria petrolera y energética.

SERTECPET S.A. cuenta con 28 años de experiencia en el mercado sirviendo como proveedor de soluciones integrales de la industria petrolera y energética del país. Su reconocimiento se debe principalmente a su potencial productivo basado en la innovación tecnológica, en el alto valor agregado que aporta en sus proyectos y en sus procesos productivos sostenibles.

La compañía fue fundada por los hermanos López Robayo, que han sido respaldados por colaboradores de sólida experiencia profesional y experiencia, con los que a lo largo de toda su trayectoria han logrado posicionar a la compañía en el mercado nacional y se han convertido en una multinacional con reconocimiento y presencia en tres continentes.

La trayectoria de la compañía desde su constitución es la siguiente:

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 1, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una buena posición en su sector a pesar de la competencia y la situación en la que se encuentra atravesando el sector petrolero.

- **1990:** Constitución de SERTECPET S.A. por los hermanos López Robayo.
- **1998:** Primera planta 100% ecuatoriana mecanizada para para equipos del área hidrocarbúrica y energética.
- **1998:** Desarrollo de la Bomba Jet Claw, primera patente para bombeo hidráulico y de producción de petróleo.
- **2000:** Desarrollo del Software Claw de ingeniería de petróleo para la optimización de la extracción de los pozos con bombeo hidráulico.
- **2004:** Desarrollo de la Bomba Jet Claw Smart, donde se adhirió una innovación con sensores de fondo para la optimización de las pruebas realizadas en los pozos petroleros y sus reservorios.
- **2011:** Desarrollo del Software Claw RTM para monitoreo de los pozos petroleros en tiempo real.
- **2014:** Desarrollo de mejoras tecnológicas en las bombas de inyección para optimizar los reinyectores de agua en los pozos.
- **2015:** Desarrollo del Software SYAL que permite optimizar la extracción de los pozos petroleros a través de cálculos matemáticos realizados en la nube.
- **2015:** Desarrollo de la Camisa de Circulación BL Serie 500-A y Serie 500-AA para realizar completaciones de pozos petroleros.
- **2015:** Desarrollo de nuevas e innovadoras versiones de sus productos patentados como las Bombas Jet.
- **2015:** Inauguración de la nueva planta de producción con tecnología de altísima calidad para la fabricación de partes y piezas del sector energético e hidrocarbúrico.
- **2015:** Acuerdo entre SERTECPET S.A. y el SENESCYT para impulsar la investigación y desarrollo de la tecnología en el sector petrolero y energético.
- **2016:** Obtención de la patente en Estados Unidos de su Aparato Inteligente de Bombeo Hidráulico que sirve para la recuperación de petróleo y obtención de información del fondo del yacimiento petrolero.

²⁴ <http://www.controlhidrocarburos.gob.ec/mision/>

SERTECPET S.A. ofrece una amplia cantidad de productos y servicios, que se crean de acuerdo con los requerimientos operacionales de sus clientes. Estos requerimientos se respaldan en un sistema integrado de gestión de calidad, ambiente, salud y seguridad ocupacional. SERTECPET S.A. organiza sus operaciones en tres áreas de negocio principales:

- Exploración de gas y petróleo
- Proyectos de Ingeniería, Procura, Construcción y Montaje
- Área industrial

La compañía tiene como misión: “generar soluciones integrales para el sector energético con tecnología de punta” y como visión: “excelencia en soluciones energéticas a nivel mundial”.

La compañía mantiene relación con más de 40 compañías públicas, privadas y mixtas a nivel mundial; con operaciones y representaciones en 3 continentes y diversos casos de éxito que demuestran el buen funcionamiento de la compañía.

ACCIONISTAS	NACIONALIDAD	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
López Robayo Byron Raúl	Ecuador	6.329.997	27,93%
López Robayo Ángel Eduardo	Ecuador	6.133.114	27,06%
López Robayo Paulo Jacinto	Ecuador	6.133.114	27,06%
López Robayo Cecilia del Pilar	Ecuador	1.355.731	5,98%
López Robayo Oswaldo Patricio	Ecuador	1.355.731	5,98%
López Robayo Rosario Narcisca de Jesús	Ecuador	1.355.731	5,98%
Total		22.663.418	100%

Tabla 6: Estructura accionarial

Fuente: SCVS.; Elaboración: Global Ratings

En lo que respecta al compromiso de los accionistas, es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que éstos están muy comprometidos con el desarrollo de la compañía porque ocupan cargos de dirección y administración de esta, con lo que se puede determinar que esa es su ocupación principal al formar parte de las decisiones estratégicas y de control con el fin de mantener un funcionamiento adecuado de ésta.

En cuanto a la referencia de empresas vinculadas, según lo establecido en el Artículo 2, Numeral 3, Sección I, Capítulo I, Título XVIII del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera se detalla las compañías que presentan vinculación representativa en otras compañías, ya sea por accionariado o por administración.

La compañía presenta vinculación por accionariado, ya que sus accionistas presentan participación accionarial en otras compañías de acuerdo con el siguiente detalle:

EMPRESA	VINCULADO	SITUACIÓN LEGAL	ACTIVIDAD
Ingeniería, Procura, Servicios y Construcciones Energéticas IPSCE S.A.	López Robayo Byron Raúl	Activa	Construcción de obras de ingeniería civil relacionadas con: tuberías urbanas, etc.
Bullsupply C.A.	López Robayo Byron Raúl de López Robayo Oswaldo Patricio	Activa	Venta al por mayor de diversos productos sin especialización.

EMPRESA	VINCULADO	SITUACIÓN LEGAL	ACTIVIDAD
Empresa de Servicios de Energía Limpia CANISENERGY S.A.	López Robayo Byron Raúl	Activa	Venta al por menor de otros enseres y paratos de uso doméstico
Projects & Business S.A. PROBUBINESS	López Robayo Ángel Eduardo	Activa	Actividades de consultoría ambiental

Tabla 7: Compañías relacionadas por accionariado
Fuente: SCVS; Elaboración: Global Ratings

La compañía mantiene como empresas vinculadas por administración, ya que sus accionistas son administradores o representantes legales en las siguientes compañías:

EMPRESA	VINCULADO	CARGO
Bullsupply C.A.	López Robayo Byron Raúl López Robayo Oswaldo Patricio	Presidente Gerente General
Projects & Business S.A. PROBUBINESS	López Robayo Ángel Eduardo	Gerente General

Tabla 8: Compañías relacionadas por administración
Fuente: SCVS; Elaboración: Global Ratings

La compañía está gobernada por la Junta General de socios y administrada por el Presidente y Gerente. La Junta General de Socios es el órgano supremo de la compañía y tiene poderes para resolver todos los asuntos relativos a los negocios sociales y tomar cualquier decisión que juzgue conveniente para la mejor marcha de la compañía. La representación legal, judicial y extrajudicial será ejercida por el Gerente de la compañía.

Las atribuciones de la Junta General de Socios son: (a) designar y remover por causas legales a los administradores de la compañía; (b) conocer y pronunciarse sobre las cuentas, balances e informes que presente el Gerente; (c) resolver acerca del reparto de utilidades; (d) aprobar los presupuestos anuales de la compañía; entre otras atribuciones detalladas en los estatutos.

A través de la Junta, el Presidente y el Gerente se establecen las distintas estrategias y políticas para la normal operación de la empresa.

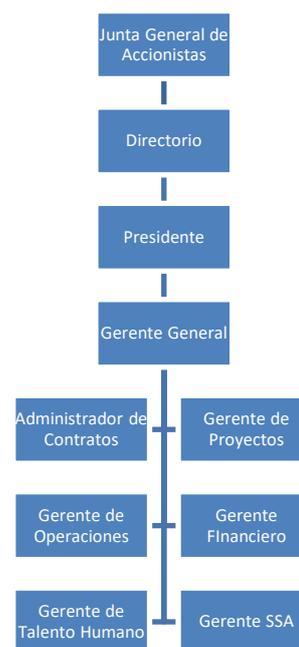


Gráfico 29: Extracto estructura organizacional
Fuente: SERTECPET S.A.; Elaboración: Global Ratings

La compañía cuenta con 1.201 empleados en total divididos entre sus dos sucursales en Quito y Coca. Adicionalmente, cuentan con una fuerza comercial y operativa en Lago Agrio y cuenta con 1 empleado en México que se encarga de la dirección de la compañía relacionada de dicho país y que está inscrito en la nómina de SERTECPET S.A. La compañía tiene 20 empleados con capacidades especiales y no cuenta con sindicatos ni comités de empresas.

SUCURSAL	NÚMERO DE EMPLEADOS
Quito	106
Coca	829
Lago Agrio	265
México	1
Total	1.201

Tabla 9: Número de empleados

Fuente: SERTECPET S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

La compañía cuenta con sistemas operativos que se encargan del funcionamiento correcto de la información y del control interno.

Estos sistemas que utilizan son Windows 10 Enterprise y Windows 8.1 Enterprise.

Con todo lo expuesto en este acápite, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. sustenta que se da cumplimiento a la norma estipulada en los Literales e y f, Numeral 1, Artículo 19 y en los Numerales 3 y 4, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera respecto del comportamiento de los órganos administrativos. Es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una adecuada estructura administrativa y gerencial, con administradores bien capacitados y con amplia experiencia, con adecuados sistemas de administración y una planificación constante que ha ido afirmando los resultados en el tiempo.

BUENAS PRÁCTICAS

SERTECPET S.A. cuenta con un Directorio formalizado desde el año 2016 que está a cargo de la definición de todos los objetivos estratégicos de la compañía, de la aprobación de nuevos procedimientos, de las estrategias de desarrollo operacional, de las directrices financieras y administrativas y de la aprobación de las principales políticas.

El Gobierno Corporativo de SERTECPET S.A. se estableció a partir de un nuevo estatuto social donde se implementaron las actuales políticas institucionales de la compañía orientadas a los accionistas y a la sociedad en la que se desenvuelve. Este Gobierno Corporativo cuenta con diferentes políticas institucionales adoptadas, códigos de ética y un código de conducta empresarial que definen los lineamientos de desarrollo de la compañía. Estos lineamientos también apoyan y garantizan un marco eficaz para la transparencia, la rendición de cuentas y las relaciones de propiedad entre todos los partícipes del proceso productivo de SERTECPET S.A.

SERTECPET S.A. cuenta con un departamento de Control Interno que funciona dentro del Departamento de Auditoría Interna. Su función consiste en velar por el cumplimiento de los objetivos establecidos por la Junta General, a través de una revisión rigurosa de todos los procesos productivos y de control independientemente.

Por su parte, la Junta General de Accionistas es la responsable de la evaluación y el control de los directivos de la compañía y de su alta gerencia. De esta manera, regulan el desempeño general de la organización convocando reuniones periódicas junto con el Directorio donde se discuten los cumplimientos de los objetivos y el desempeño de cada área involucrada en el proceso productivo.

Con todo lo expuesto en este acápite, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. sustenta que se da cumplimiento a la norma

estipulada en Numeral 4, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Dentro del Gobierno Corporativo, se encuentra el Código de Ética de la compañía, el que fue desarrollado para delinear el correcto comportamiento de los colaboradores, accionistas, Directorio y alta gerente dentro y fuera de la organización. Éste cuenta con los valores institucionales que son los pilares para alcanzar la excelencia en el servicio que ofrecen. Estos valores institucionales son:

- **Excelencia:** consiste en el desarrollo de sus actividades con pasión excediendo las expectativas de sus clientes y superando los objetivos propuestos con profesionalismo, determinación y puntualidad.
- **Ética:** consiste en actuar con rectitud y honradez procurando satisfacer los intereses legítimos de la compañía. Mantienen un apego a la moral y alineada a la ley luchando contra la corrupción en todas sus formas.
- **Compromiso:** consiste en alcanzar la eficiencia y eficacia de sus procesos a través del orden, limpieza, innovación y mejora continua. De manera que se busca generar valor agregado con el servicio cumpliendo a cabalidad los principios y políticas de la compañía.
- **Respeto:** consiste en el cumplimiento de todas las normas y políticas de convivencia en el entorno social, ambiental, profesional y empresarial dentro y fuera de la organización.

Adicionalmente, la compañía implementó una Política Anticorrupción que regula los procesos y el accionar de los colaboradores frente a situaciones de negociación de contratos

de cualquier ámbito. Esta política obliga que todos los procesos de negociación fluyan a través de un canal regularizado donde se verifica el cumplimiento de todos los protocolos y exigencias legales garantizando el respeto de los derechos humanos y ambientales que podrían afectar a terceros. El objetivo de esta política es el fortalecimiento de la reputación de la marca erradicando cualquier comportamiento antiético.

Esta Política Anticorrupción va de la mano de los fuertes principios que se mantienen interiormente. La compañía se considera a sí misma como “una industria socialmente responsable, con valores empresariales fuertes y un direccionamiento claro con cero tolerancias a la corrupción”.

SERTECPET S.A. cuenta con diferentes certificaciones de calidad, ambiente, salud y seguridad ocupacional los que han ido incorporando a lo largo de su trayectoria al trabajar bajo un sistema integrado. Entre sus acreditaciones están:

- ISO 9001-2008: Gestión de Calidad.
- ISO 140012004: Gestión Medioambiental.
- ISO/TS 29001: Sistema de Gestión de Calidad.
- ISO 37001: Sistema de Gestión Antisoborno.
- OHSAS 18001-2007: Gestión de Salud y Seguridad Laboral.
- API SPEC Q1: API SPEC (American Petroleum Institute Specialization) certifica que la compañía cumple con los estándares requeridos a nivel internacional en sus procesos para la fabricación de conexiones roscadas y diferentes piezas para el sector petrolero.
- API SPEC Q2: Sistema de gestión de calidad para empresas proveedoras de servicios a la industria petrolera.
- API SPEC 5CT: Monograma de productos manufacturados.
- API SPEC 5L: Monograma de productos manufacturados.
- API SPEC 7-1: Monograma de productos manufacturados.
- API SPEC 14 L: Cumplimiento del estándar internacional que proporciona los requisitos de diferentes servicios petroleros y de gas natural.
- Certificación Técnica de calidad de la American Society of Mechanical Engineers.
- Certificado NB: Certificado de calidad por reparación y modificación de tanques y recipientes a presión.
- Norma ASME ESTA ME U: Construcción de tanques.
- Norma ASME ESTA ME R: Reparación de tanques.

De igual forma cuenta con una certificación del Project Management Institute (PMI) que asegura y certifica la gestión de excelencia, productividad y calidad de los proyectos en los que la compañía participa.

De igual forma, SERTECPET S.A. cuenta con diferentes programas de Responsabilidad Social que lleva a cabo como una contribución voluntaria para reducir su impacto social y medioambiental. El objetivo del programa de Responsabilidad Social es la generación de valor agregado para todos los grupos de interés con los que la compañía interactúa.

Parte de sus programas de Responsabilidad Social se encuentra la Red de Pacto Global Internacional de las Naciones Unidas, a la compañía se adhirió voluntariamente desde el 3 de abril del 2014 para implementar un modelo de gestión basado en diez principios básicos:

- Apoyo y respeto a la protección de los derechos humanos.
- No ser cómplices de violaciones de los derechos humanos.
- Respetar la libertad de asociación y reconocimiento efectivo del derecho de negociación colectiva.
- Apoyar la eliminación de toda forma de trabajo forzoso.
- Apoyar la abolición del trabajo infantil.
- Apoyar la abolición de prácticas de discriminación en el empleo.
- Apoyar el enfoque de respeto al medio ambiente.
- Fomentar iniciativas de responsabilidad ambiental.
- Favorecer el desarrollo de tecnologías respetuosas con el medio ambiente.
- Apoyar el trabajo contra la corrupción en todas sus formas.

Asimismo, dentro de las actividades de Responsabilidad Social también se encuentran diferentes programas como:

- Campañas de información y prevención del VIH – SIDA en comunidades cercanas donde operan.
- Campañas de información a la comunidad contra el cáncer de mama.
- Campañas de donación voluntaria entre sus colaboradores a grupos vulnerables de las comunidades.

Actualmente, la empresa ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones con el sistema de seguridad social, con el Servicio de Rentas Internas y un certificado del buró de crédito, evidenciando que la compañía se encuentra al día con las instituciones financieras, no registra demandas judiciales por deudas, no registra cartera castigada ni saldos vencidos. Cabe mencionar que a la fecha la compañía no mantiene juicios laborales, evidenciando que bajo un orden de prelación la compañía no tiene compromisos pendientes que podrían afectar los pagos del instrumento en caso de quiebra o liquidación, dando cumplimiento al Literal a, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

OPERACIONES Y ESTRATEGIAS

SERTECPET S.A. es una compañía ecuatoriana con presencia en más de catorce países ubicados en tres continentes diferentes. Cuenta con sedes directas en Ecuador, México, Colombia, Brasil y Perú. También tiene representaciones en Argentina, Brasil, Arabia Saudita, Bahrein, Qatar, Kuwait, Angola y Emiratos Árabes Unidos. SERTECPET S.A. trabaja en la actualidad con más de 40 compañías públicas, privadas y mixtas a nivel mundial como proveedor de Soluciones Integrales Energéticas con tecnología de punta.

Los servicios que brinda la compañía son para el sector petrolero y energético y están compuestos por: servicios integrales de evaluación y producción, cálculo de la potencia real de producción de un pozo, determinación de los parámetros de operación a considerar en un pozo petrolero, recomendación de las mejores estrategias para optimizar la producción de los pozos, entre otros.

A través de la provisión de estos productos se ha consolidado como un líder local en el abastecimiento de productos y servicios para este sector ofreciendo una amplia variedad de soluciones que se dividen en tres líneas de negocio principales:

- Exploración de gas y petróleo
- Proyectos de Ingeniería, Procura, Construcción y Montaje
- Área industrial

La línea de negocio de exploración de gas y petróleo corresponde a productos y servicios desarrollados para proyectos específicos donde SERTECPET S.A. se adapta a las necesidades de cada cliente en cada situación diferente utilizando ingeniería, tecnología e innovación. Dentro de esta línea se encuentran diferentes productos como: la Bomba Jet Claw, las Unidades Móviles para Pruebas y Producción de Pozos, los equipos de fondo petroleros, el Software de Aplicación en Bombeo Hidráulico, entre otras.

Dentro de la línea de Proyectos de Ingeniería, Procura, Construcción y Montaje, se ofrece el servicio de gerenciar proyectos especializados en ingeniería para el sector energético y petrolero, donde ofrecen flexibilidad al cliente adaptándose a sus necesidades específicas.

La línea de área industrial se encarga del diseño, ingeniería y desarrollo de equipos de procesamiento y recipientes a presión para el sector de petróleo, gas e industrial a través de la planta de producción de la compañía. En esta área industrial se desarrollan los productos que van a ser utilizados en los proyectos de los clientes.

Los productos que desarrolla SERTECPET S.A. en su planta industrial son diversos ya que estos se modifican y se adaptan a las necesidades de cada cliente y de cada proyecto en el que se participa. Sin embargo, los productos de la compañía se agrupan en:

- Productos de pruebas de pozos.
- Productos de flujo natural.
- Maquinaria de levantamiento artificial.

- Equipos de producción de pozos.
- Manufactura de equipos de superficie.
- Equipos y maquinaria para separar el crudo.
- Maquinaria de operación en campos.
- Construcción de líneas de flujo.
- Varios productos y equipos petroleros

Uno de los puntos fuertes en la operatividad de la compañía es el desarrollo y ofrecimiento de soluciones con tecnología de producción de bajo costo y alta productividad. Estas soluciones son los servicios demandados por las compañías petroleras cuando los precios del petróleo caen, ya que tienen que cuidar sus márgenes de ganancia. De esta manera, cuando los precios del petróleo caen, SERTECPET S.A. puede aprovechar de nuevas oportunidades de negocio.

SERTECPET S.A. cuenta con dos plantas de producción con tecnología de equipos CNC (Control Numérico Computarizado) que es un sistema de automatización de la maquinaria que garantiza eficiencia. La primera es la planta de construcción de recipientes a presión y de facilidades de producción. Esta planta es especializada en ingeniería, diseño y provisión de equipos de proceso enfocada para los proyectos de presión de sus clientes. La segunda es la planta de mecanizado especializada en el diseño y fabricación de partes, piezas y herramientas para el sector energético e industrial en general.

La compañía no cuenta con un punto de venta específico debido al giro del negocio de la compañía. SERTECPET S.A. comercializa sus productos y servicios a través de coordinadores comerciales, supervisores y/o técnicos que visitan tanto a los clientes como a los potenciales clientes para conocer las necesidades específicas de cada uno, analizar los nuevos proyectos y sus requerimiento y las expectativas generales de desarrollo operativo. Toda la información se la recopila y es analizada por la alta dirección con el objetivo de definir un plan de acción y un proyecto en base a las necesidades detectadas en la visita.

SERTECPET S.A. cuenta con una política de precios para definir los mejores precios a los que se ofrecen sus productos y servicios. Esta política consiste en un análisis de precios de la competencia para determinar los rangos de precios de SERTECPET S.A. tomando en cuenta sus estándares de calidad y su relación con los precios del mercado. A partir de la determinación de los rangos, la compañía negocia los precios con el cliente potencial ofreciendo márgenes de descuento del 5% al 10% dependiendo de: el volumen de compra, la situación del mercado, el tipo de cliente y acuerdos especiales de cada uno. Los precios determinados en la negociación son revisados periódicamente para asegurar la rentabilidad de la compañía y la situación financiera del cliente.

Para las operaciones comerciales con empresas relacionadas, la compañía ofrece sus productos y servicios con precio de mercado y siguiendo todas las regulaciones de precios de transferencia impuestos por las autoridades tributarias del país. Para

determinar estos precios de mercado se toman en cuenta: costos de administración, de almacenaje, costos de gestión comercial y de ventas. Estos precios se establecen de forma anual, excepto cuando las condiciones del mercado cambien y obliguen a reestablecer un nuevo precio.

Asimismo, la política de financiamiento de la compañía ha sido respaldar sus operaciones en su mayoría con fondos propios. También han financiado sus operaciones a través de instituciones financieras y en menor medida con el Mercado de Valores.

Como se mencionó anteriormente, la compañía también cuenta con una Política Anticorrupción que regula los procesos y el accionar de los colaboradores frente a situaciones de negociación de contratos de cualquier ámbito erradicando cualquier comportamiento antiético.

La política de cuentas por cobrar consiste en la realización de una evaluación crediticia de todos los clientes potenciales antes de efectuar cualquier venta, de manera que se busca minimizar el riesgo de incobrabilidad. De acuerdo con el perfil de cada cliente y su capacidad financiera la Alta Gerencia establece un límite de crédito para sus operaciones. Sin embargo, los plazos de crédito son en su mayoría no superiores a los 30 días de la fecha de factura.

Los tres principales clientes de la compañía son: Petroamazonas E.P., Shaya Ecuador S.A. y Pardaliservices S.A. Entre los tres suman una participación del 83,38% del total de las ventas de la compañía. Sin embargo, el riesgo de concentración se mitiga ya que están involucrados en varios proyectos, obras, servicios y venta de productos con estos clientes, en especial con Petroamazonas E.P. que es el que mayor concentración tiene.

CLIENTE	PARTICIPACIÓN
Petroamazonas EP	55,82%
Shaya Ecuador S.A.	19,71%
Pardaliservices S.A.	12,07%
Contrucciones Globales Andinas CGA S.A.	4,97%
Sertecpet Perú	2,47%
Schlumberger del Ecuador S.A.	1,30%
Halliburton Latin America S.R.L.	1,19%
Otroles menores al 1%	2,47%
Total	100,00%

Tabla 5: Principales clientes (%)

Fuente: SERTECPET S.A.; Elaboración: Global Ratings

La política de cuentas por pagar consiste en que la mayoría de los pagos a los proveedores es de un plazo de 120 días a partir de la fecha de factura, salvo los casos donde se han pactado condiciones especiales con cada proveedor. Con previa autorización de Gerencia, los proveedores pueden pagar anticipos aplicando un nivel de descuento por pronto pago, siempre y cuando la compañía lo permita.

La compañía cuenta con una muy buena diversificación de proveedores, donde ninguno sobrepasa una participación del 8,00% del total de las compras. Entre los tres principales proveedores suman una participación del 11,39% del total de las compras y el 83,51% está dividido entre varios proveedores con participaciones menores al 1% individualmente.

PROVEEDOR	PARTICIPACIÓN
Vepamil S.A.	7,35%
Full Steel Aceros Industriales S.A.	2,51%
Bullsupply	1,53%
Compañía de Transporte Mi	1,38%
Sertecpet de México S.A.	1,37%
Rivera Sanchez Marco Vinicio	1,25%
Innovatek Equipment & Services Co.	1,10%
Varios con participación menor al 1%	83,51%
Total	100,00%

Tabla 6: Principales proveedores (%)

Fuente: SERTECPET S.A.; Elaboración: Global Ratings

En cuanto a las estrategias, SERTECPET S.A. tiene definido su plan estratégico basado en el compromiso de la compañía por el desarrollo científico y tecnológico impulsado por la innovación permanente de sus productos y servicios. Los planes a corto plazo de la compañía consisten en el continuo mejoramiento de los productos y servicios desarrollados hasta la fecha. Por ejemplo, el desarrollo continuo de su Bomba Jet Claw, producto patentado por la compañía, con lo que planean agregar nuevas modificaciones y características para que se ajuste a diversas necesidades de variedad de clientes. A mediano plazo, la compañía invierte en investigación y desarrollo para la fabricación de nuevas líneas de productos y servicios que satisfagan otras necesidades no alcanzadas a la fecha.

Adicionalmente, la compañía tiene como principal estrategia el desarrollo de proyectos IPCM (Ingeniería, Procura, Construcción y Montaje) que buscan aumentar en su participación sobre las ventas para el futuro. Estos proyectos, como se mencionó anteriormente, consisten en gerenciar proyectos especializados en ingeniería y extracción de petróleo, adaptándose a las necesidades de cada cliente de forma especializada. Asimismo, estos proyectos cuentan con estampes de reparación *R* otorgados por The National Board Inspection Code – NBIC, y funciona para desarrollar alteraciones y reparaciones de sus recipientes a presión, sin la necesidad de desarrollar un producto de cero, lo que distingue a SERTECPET S.A. de su competencia al ofrecer soluciones económicas y eficientes.

El análisis FODA es una herramienta que permite visualizar la situación actual de la compañía, evidenciando los aspectos más relevantes, tanto positivos como negativos, así como factores externos e internos, de acuerdo con su origen.

FORTALEZAS	DEBILIDADES
<ul style="list-style-type: none"> Capacidad industrial, infraestructura y equipos propios. Soluciones integrales para sus clientes. Personal capacitado, con experiencia y certificaciones en estándares internacionales AWS, NACE, API, PMI. Prestigio y reconocimiento de la marca. Ubicación estratégica de las plantas y centro de operaciones. 	<ul style="list-style-type: none"> Recursos económicos y capacidad de financiamiento. Sostenibilidad de procesos/cultura de orientación a procesos. Procesos de identificación de requerimientos de capacitación específica y técnica. Incipiente proceso de vigilancia tecnológica en el área I&D.

FORTALEZAS	DEBILIDADES
<ul style="list-style-type: none"> Sistema de gestión integrado, certificaciones, acreditaciones y patentes. 	<ul style="list-style-type: none"> Mayor difusión en el posicionamiento de productos. Destreza de venta e investigación de mercado en cada área. Mejor proceso de calificación y evaluación de proveedores.
OPORTUNIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> Mercados internacionales, potenciar acuerdos comerciales en la región. Potenciar alianzas con empresas internacionales. Buscar fuentes de financiamiento externo y alianzas estratégicas. En base a la experiencia en construcción, diversificar sectores. Reducción de costos en materia prima, mano de obra, servicios por contracción de mercado. 	<ul style="list-style-type: none"> Contracción económica y baja liquidez de la economía ecuatoriana. Inseguridad jurídica. Ingreso de nuevos competidores con mayores capacidades de financiamiento. Pérdida de talento humano por factores externos de la compañía.

Tabla 12: FODA

Fuente: SERTECPET S.A.; Elaboración: Global Ratings

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 2, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una adecuada posición frente a sus clientes, proveedores, manejando portafolios diversificados, mitigando de esta manera el riesgo de concentración. A través de su orientación estratégica pretende mantenerse como líder en el sector donde desarrolla sus actividades.

PRESENCIA BURSÁTIL

Hasta la fecha del presente informe SERTECPET S.A., mantiene vigente la Primera Emisión de Obligaciones, la presencia bursátil que ha mantenido la empresa se detalla a continuación:

EMISIÓN	AÑO	APROBACIÓN	MONTO USD	ESTADO
Primera Emisión de obligaciones SERTECPET S.A.	2016	SCVS. IRQ.DRMV.20 16.0551	USD 14.000.000	Vigente

Tabla 13: Presencia Bursátil

Fuente: SCVS; Elaboración: Global Ratings

En el siguiente cuadro se evidencia la liquidez que han presentado los instrumentos que ha mantenido SERTECPET S.A., en circulación en el Mercado de Valores.

EMISIÓN	DÍAS BURSÁTILES	NÚMERO DE TRANSACCIONES	MONTO COLOCADO
Primera Emisión de obligaciones SERTECPET S.A.	222	19	USD 13.800.000

Tabla 14: Liquidez de presencia bursátil

Fuente: SCVS; Elaboración: Global Ratings

En función de lo antes mencionado, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., opina que se observa consistencia en la presencia bursátil dando cumplimiento a lo estipulado en el Literal f, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II y en el Numeral 5, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

RIESGOS Y DEBILIDADES ASOCIADOS AL NEGOCIO

Según el Literal g, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el

incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos por parte cualquiera de la empresas se verían afectados los flujos de la compañía. El riesgo se mitiga por un análisis detallado del portafolio de clientes y con políticas de cobro definidas.

- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector. De esta forma se incrementan los precios de los bienes importados. La compañía mantiene variedad de líneas de negocio que permite mitigar este riesgo, se transfieren los costos al cliente final.
 - Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de la compañía lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la compañía tiene la mayor parte de sus contratos suscritos con compañías privadas lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.
 - SERTECPET S.A. se desenvuelve en un sector muy regulado donde se requiere operar con los más altos estándares de seguridad operacional con diversas medidas de prevención de riesgos y de daños al medioambiente. La compañía cuenta con sistemas rigurosos de control interno que son verificados periódicamente para mitigar el riesgo operacional en el que se desenvuelve. De esta manera, la compañía ha implementado diversos planes de contingencia para las diferentes áreas de operación. Entre estos planes se encuentran: el servicio de Early Production, el programa de Entrega y Calidad del producto, el servicio Well-Testing, entre otros.
 - La caída de los precios del petróleo afecta los ingresos de todas las empresas del sector en su conjunto, incluido el Emisor. Sin embargo, la caída de los precios del petróleo en mercados internacionales provoca que las compañías petroleras busquen servicios más económicos que contrarresten la reducción de sus márgenes. SERTECPET S.A. ofrece soluciones con tecnología de producción de bajo costo y alta productividad con lo que, a pesar de que sus ingresos se ven reducidos, se generan nuevas oportunidades de negocio para la compañía.
 - La compañía, al trabajar para el sector público del país en proyectos petroleros, se ve afectado por los retrasos de pago de las entidades públicas con sus proveedores cuando la economía nacional entra en recesión y cuando aumenta el precio del petróleo que reduce los ingresos del Gobierno. La compañía mitiga este riesgo al diversificar su cartera de clientes, donde incluyen: clientes privados, semiprivados y clientes internacionales que reducen el riesgo de concentración en el caso de que el Gobierno se retrase con el pago de sus obligaciones.
 - El nivel de concentración de clientes de la compañía puede generar mayor riesgo de incobrabilidad de la cartera ante situaciones adversas de liquidez del sector. La compañía mitiga este riesgo a través de la diversificación de sus ingresos en varios clientes y en diferentes mercados con sus subsidiarias localizadas fuera del país.
 - La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la compañía mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar back up por medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin la pérdida de la información. Adicionalmente, cuenta con mecanismos de auditoría operativa (*Data Loss Prevention - DLP*) que controla la utilización y los derechos de acceso a las aplicaciones internas para asegurar la información de cada usuario.
- Según el Literal i, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica que existen riesgos previsibles de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados.
- Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada son principalmente: cuentas por cobrar e inventarios. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones del mercado. Al respecto:
- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos e inventarios se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga con una póliza de seguros que mantienen sobre los activos. Entre estos seguros, cuenta con varias pólizas que cubren diversos ramos como: accidentes personales, daños de maquinaria, robo o hurto, incendios, responsabilidad civil.
 - Al ser el 7,77% de los activos correspondiente a inventarios, existe el riesgo de que estos sufran daños, por mal manejo, por pérdidas u obsolescencias. La empresa mitiga el riesgo través de un permanente control de inventarios evitando de esta forma pérdidas y daños.
 - Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la Emisión son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado. La empresa mitiga este riesgo mediante la diversificación de clientes que mantiene.

Al darse cumplimiento a lo establecido en el Literal h, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, que contempla las consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene SERTECPET S.A., se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 4,22 millones, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden al 9,31% del total de los activos que respaldan la Emisión y al 4,22% de los activos totales. Por lo que su efecto sobre el respaldo de la Emisión de Obligaciones no es representativo, si alguna de las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones ya sea por motivos internos de las empresas o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos, no se tendría un efecto negativo en los flujos de la empresa. Sin embargo, para mitigar cualquier riesgo, la compañía mantiene adecuadamente documentadas estas obligaciones y un estrecho seguimiento sobre los flujos de las empresas relacionadas.

Análisis Financiero

El informe de calificación se realizó con base a los Estados Financieros auditados bajo NIIF para los años 2015, por Deloitte & Touche Ecuador Cía. Ltda. y 2016 y 2017 auditados por KPMG del Ecuador Cía. Ltda. El último informe de auditoría no contiene observaciones respecto a la razonabilidad de su presentación bajo normas NIIF. Además, se analizaron los Estados Financieros no auditados al 31 de enero de 2018 y 31 de enero de 2019.

A continuación, se presenta las principales cuentas agregadas de la compañía al final del 2015, 2016, 2017, diciembre 2018 y a enero de 2019.

CUENTAS	2015	2016	2017	ene-18	2018	ene-19
Activo	120.725	137.878	105.931	92.972	98.228	99.988
Activo corriente	77.432	99.152	68.370	55.928	62.127	64.260
Activo no corriente	43.293	38.726	37.561	37.044	36.100	35.728
Pasivo	57.033	61.381	45.938	43.398	42.852	43.698
Pasivo corriente	41.106	42.531	31.219	29.316	32.262	33.109
Pasivo no corriente	15.927	18.850	14.719	14.082	10.590	10.589
Patrimonio	63.692	76.497	59.993	49.575	55.376	56.290
Capital Social	22.663	22.663	22.663	22.663	22.663	22.663
Ventas	98.739	80.176	65.248	5.914	87.841	7.416
Costo de ventas	60.242	41.328	36.747	3.139	54.527	4.643
Utilidad neta	10.019	14.991	9.849	1.575	12.382	913

Tabla 7: Principales cuentas (miles USD)

Fuente: Estados Financieros auditados 2015-2017 e internos enero, diciembre 2018 y enero 2019; Elaboración: Global Ratings

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Ventas y Costo de Ventas

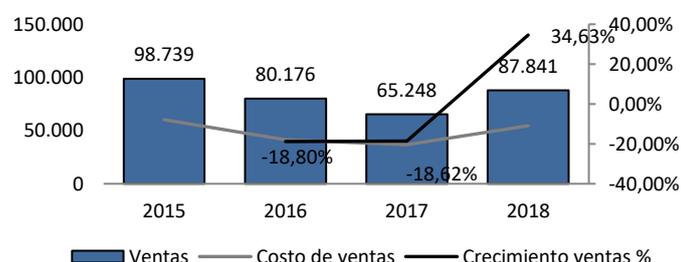


Gráfico 30: Evolución ventas vs crecimiento de ventas (%)

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 – 2017 e internos 2018; Elaboración: Global Ratings

Las ventas de SERTECPET S.A. presentaron una tendencia a la baja desde el año 2015. Para el cierre del año 2016 hubo un decrecimiento de 18,80% frente al 2015 (USD 18,56 millones

menos) y para el cierre del año 2017 hubo un decrecimiento de 18,62% frente al 2016 (USD 14,92 millones menos).

TIPO INGRESO	MONTO 2016 (Miles USD)	MONTO 2017 (Miles USD)	VARIACIÓN
Por prestación de servicios	44.842,00	39.054,00	-12,91%
Por renta de equipos	20.571,00	10.681,00	-48,08%
Por servicios de construcción	10.495,00	6.945,00	-33,83%
Por venta de bienes	4.268,00	8.568,00	100,75%
Total	80.176,00	65.248,00	-18,62%

Tabla 8: Detalle de ventas.

Fuente: Estados Financieros auditados 2017; Elaboración: Global Ratings

La caída de las ventas se atribuye a la situación del sector petrolero por la caída de los precios del petróleo en mercados internacionales que tuvo como consecuencia que las compañías del sector redujeron sus actividades e ingresos, lo que afectó los

ingresos por venta de SERTECPET S.A. principalmente en la renta de equipos y en la prestación de servicios petroleros.

La caída en ventas fue contrarrestada por la participación del costo de ventas sobre las ventas que pasó del 61,01% en el 2015, a 56,32% en el 2017, lo que refleja una optimización en el costo de ventas. Al igual que las ventas, los costos de venta presentaron una tendencia a la baja desde el año 2015. Para el cierre del año 2017 hubo un decrecimiento de 11,08% frente al 2016 (USD 4,58 millones menos).

A diciembre de 2018 los ingresos de la compañía presentaron un incremento del 35% aproximadamente o por un monto de USD 22,59 millones con respecto a 2017.

TIPO INGRESO	2018 (Miles USD)	VARIACIÓN
Por prestación de servicios	52.577,00	34,63%
Por renta de equipos	14.379,00	34,62%
Por servicios de construcción	9.350,00	34,63%
Por venta de bienes	11.535,00	34,63%
Total	87.841,00	34,63%

Tabla 9: Detalle de ventas.

Fuente: SERTECPET S.A.; Elaboración: Global Ratings

En todas las líneas de negocio la compañía tuvo un incremento promedio del 34,6% evidenciando una mayor operatividad. La línea de prestación de servicios representa el 60% del total de los ingresos suido por la renta de equipos.

El costo de ventas siguió la tendencia de las ventas incrementando en USD 17,78 millones, además, su participación pasó de 56,32% en 2017 a los 62,07% en 2018.

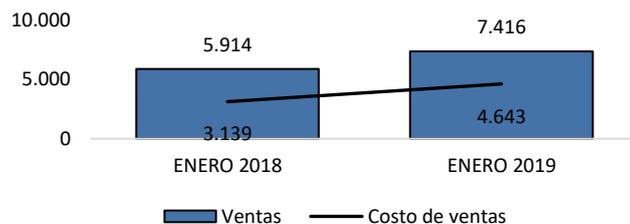


Gráfico 31: Evolución ventas y costo de ventas (miles USD)

Fuente: Estados Financieros internos enero 2018 y 2019; Elaboración: Global Ratings

Las ventas para enero 2019 crecieron 25,40% frente a su interanual, que equivale a USD 1,50 millones. debido a la recuperación del sector petrolero frente al mismo periodo del año 2018. Este incremento provocó mayores proyectos para SERTECPET S.A. con lo que aumentaron sus ingresos. Asimismo, se apreció en este periodo un incremento de los negocios de la compañía en el exterior.

TIPO INGRESO	ene-18	ene-19
Por prestación de servicios	3.540	4.439
Por renta de equipos	968	1.214
Por servicios de construcción	629	789
Por venta de bienes	777	974
Total	5.914	7.416

Tabla 10: Detalle de ventas por línea de negocio.

Fuente: SERTECPET S.A.; Elaboración: Global Ratings

El detalle de las ventas presentó un incremento en todas las líneas de negocio, continuando con la tendencia en la comparación anual.

Con mayores ventas registradas en ese periodo, el costo de ventas de igual manera creció en un 47,92%, es decir, USD 1,50 millones para enero 2019. Cabe recalcar que hubo un encarecimiento del costo de ventas en este periodo, ya que la participación sobre las ventas fue de 62,61% para enero 2019 y el periodo anterior este porcentaje fue de 53,08%.

Resultados

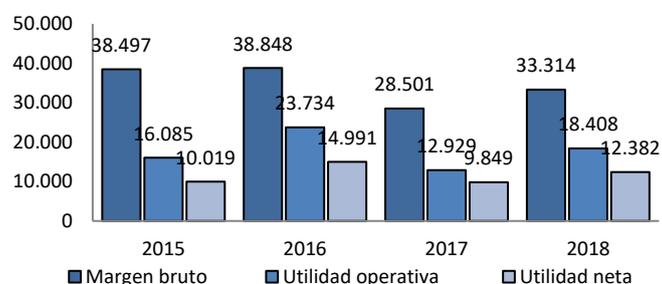


Gráfico 32: Evolución utilidad (miles USD)

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 – 2017 e internos 2018;

Elaboración: Global Ratings

El margen bruto de la compañía se redujo para diciembre 2017 en USD 10,34 millones, es decir un 26,63% menos que el año anterior producto de los menores ingresos por venta mencionados

anteriormente. Sin embargo, para diciembre 2016, a pesar del decrecimiento en ventas, el margen bruto no fue impactado debido a la reducción del costo de ventas, de manera que tuvo una variación positiva de 0,91%. A diciembre de 2018 fruto de mayores ingresos y a pesar de un incremento en la participación del costo de ventas, el margen bruto presentó un incremento del 16,89% con respecto a 2017, sin embargo, su participación sobre las ventas disminuyó de 43,68% en 2017 a 37,93%.

La utilidad operativa ha fluctuado desde el año 2015. Para el cierre del año 2016 se vio un crecimiento de 47,55% frente a año anterior (USD 7,64 millones extras) producto de la estabilidad del margen bruto y de las reducciones de gastos de operación (32,19%) y de los gastos de ventas (41,09%). Para el cierre del 2017 hubo una reducción de 45,53% de la utilidad operativa (USD 10,80 millones menos) frente al 2016, producto de la reducción

del margen y del incremento de los gastos. A diciembre de 2018 la utilidad operativa incrementó en USD 5,48 millones con respecto a 2017, producto del incremento en el margen bruto y a la optimización de gastos operativos por parte de la compañía, los cuales disminuyeron USD 666 mil.

La utilidad neta de SERTECPET S.A. presentó fluctuaciones desde el año 2015. Para el cierre del 2016 la utilidad neta creció un 49,63% frente al año pasado (USD 4,97 millones extras). Para el cierre del 2017 hubo un decrecimiento de 34,30%, que son USD 5,14 millones menos que en el 2016. A diciembre de 2018 la utilidad neta presentó un incremento del USD 2,53 millones debido a mejores resultados operativos de la compañía y la disminución tanto de los gastos operativos como gastos financieros por la propia cancelación de pagos de la emisión de obligaciones que mantiene vigente la compañía y de las deuda bancaria. La utilidad neta a diciembre 2018 fue de USD 12,88 millones.

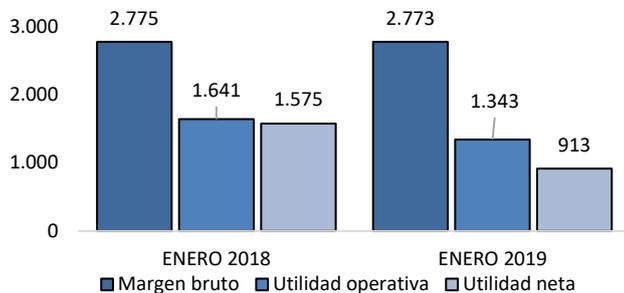


Gráfico 33: Evolución de la utilidad (miles USD)

Fuente: Estados Financieros internos enero 2018 y 2019; Elaboración: Global Ratings

Para enero 2019, el margen bruto de la compañía disminuyó en USD 1,81 mil frente a enero del 2018, a pesar del incremento en las ventas de la compañía, pero con un aumento en la participación del costos de ventas del 9,53%.

La utilidad operativa de la compañía presentó una disminución del 18% para enero 2019, que son USD 298 mil menos. Este decrecimiento se debe a un menor margen bruto y a gastos de operación superiores a los reportados en enero de 2018 en USD 297 mil.

La utilidad neta de SERTECPET S.A. disminuyó en USD 662 mil para enero 2019. Esta disminución siguió la tendencia del resto de resultados (margen bruto y utilidad operativa), a pesar de la disminución de los gastos financieros, sin embargo, con ingresos no operacionales inferiores los reportados en enero de 2018. La utilidad neta a enero 2019 fue de USD 913 mil.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos

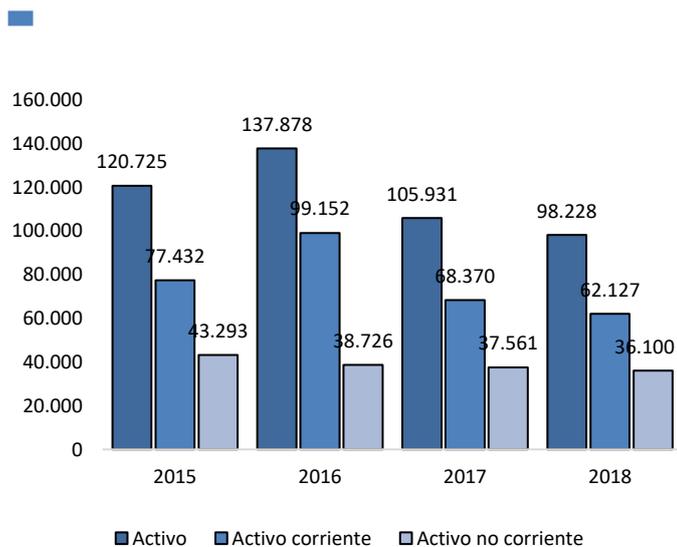


Gráfico 34: Evolución del activo (miles USD)

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 – 2017 e internos 2018; Elaboración: Global Ratings

Los activos totales de la compañía presentaron fluctuaciones desde el año 2015. Para el cierre del 2016, los activos totales crecieron 14,21% frente al 2015 (USD 17,15 millones extras). Para el cierre del 2017, hubo un decrecimiento de 23,17% frente al 2016 (USD 31,94 millones menos) y a diciembre de 2018 un decrecimiento de USD 7,70 millones. Para diciembre de 2017 los activos totales estuvieron compuestos en un 64,54% por activos corrientes y en 35,46% por activos no corrientes, montos muy similares a los reportados al cierre de 2018 donde este estuvo compuesto en 63,25% de activos corrientes y el 36,75% restante de activos a largo plazo.

La baja de los activos se dio tanto en los activos corrientes como no corrientes siendo el primero por USD 6,24 millones y el segundo USD 1,46 millones. Dentro de los activos corrientes las inversiones temporales fueron el principal factor para esta disminución (USD 26,64 millones) que fue contrarrestada con el aumento de las cuentas por cobrar comerciales teniendo coherencia con el aumento en las ventas de la compañía (USD 22,52 millones).

Las inversiones temporales son principalmente certificados de depósito a plazo en instituciones financieras locales con una tasa promedio de interés del 4,50% con una duración promedio de 90 días. La reducción de estas fue por la necesidad de efectivo ante el propio aumento de las cuentas por cobrar comerciales, mejorando el flujo y para el pago de obligaciones financieras (deuda bancaria y mercado de valores) y compra de inventarios.

Las cuentas por cobrar comerciales, divididas en proveedores locales, del exterior y tickets por facturar, presentaron un importante aumento en el orden de un 144% con respecto a 2017. Estas presentaron una antigüedad de la cartera bastante saludable al ser las cuentas por vencer y vencidas de 1 a 30 días del 68,87%, a diferencia del 2017 en donde este porcentaje fue inferior siendo del 44,68%.

VENCIMIENTO	PARTICIPACIÓN 2017	PARTICIPACIÓN 2018
Corrientes	34,53%	41,57%
Vencidas 1-30 días	10,15%	27,30%
31-60 días	20,80%	14,07%
61-120 días	15,09%	11,83%
121-180 días	13,92%	3,24%
181-365 días	4,13%	1,12%
Más de 365 días	1,39%	0,87%
Total	100,00%	100,00%

Tabla 11: Participación de vencimientos de cartera 2017 y 2018.

Fuente: SERTECPET S.A.; Elaboración: Global Ratings

Los activos no corrientes de la compañía presentaron un comportamiento decreciente para el año 2018 por la disminución en el rubro de propiedad, planta y equipo por USD 3,99 millones. Esta disminución se vio contrarrestada por el aumento en las inversiones en subsidiarias por USD 2,74 millones.

La propiedad, planta y equipo, la cual representó el 28,67% del activo total, disminuye principalmente por el incremento de la depreciación acumulada de la compañía en USD 4,23 millones, a pesar de la apreciación tanto de edificios como terrenos.

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	2017	2018
Terreno	2.478,00	2.827,25
Edificios	7.361,02	8.441,43
Instalaciones e infraestructura	-	-
Maquinaria y Equipos	41.007,00	40.375,08
Muebles, Enseres y Otros	968,00	967,12
Equipos de Computación/Oficina	639,00	769,23
Vehículos	2.023,00	2.409,18
Construcciones en proceso	1.080,00	-
Activos Fijos en tránsito	-	-
Depreciación Acumulada (-)	(23.404,00)	(27.629,32)
Total	32.152,02	28.159,97

Tabla 12: Detalle propiedad, planta y equipo

Fuente: SERTECPET S.A.; Elaboración: Global Ratings

Las inversiones en subsidiarias presentaron un incremento de USD 2,74 millones a diciembre de 2018, con un crecimiento del 145% frente al 2017. Las inversiones aumentaron debido a la capitalización que hizo dentro de una de sus compañía subsidiarias Sertecpet E&P.

Las cuentas por cobrar a terceros corresponden principalmente a un préstamo otorgado a la compañía Pardaliseservices S.A. por concepto de capital de trabajo con vencimiento a julio 2019.

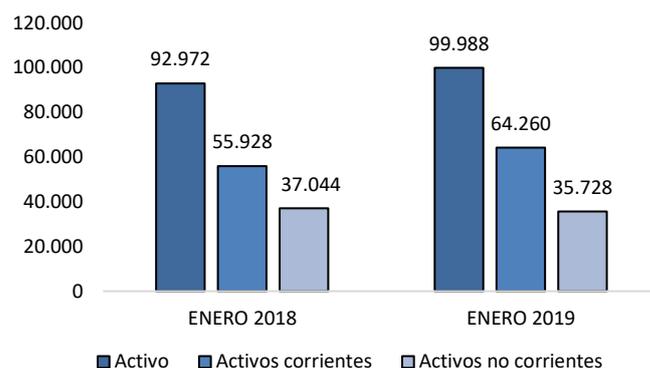


Gráfico 35: Evolución del activo (miles USD)

Fuente: Estados Financieros internos enero 2018 y 2019; Elaboración: Global Ratings

Los activos totales de la compañía para enero 2019 presentaron un incremento por USD 7,02 millones. Los activos corrientes, los cuales tuvieron una participación del 64,27%, aumentaron en USD 8,33 millones. Por el lado de los activos a largo, cuya participación fue de 35,7%, presentaron una disminución por USD 1,32 millones.

Los activos corrientes de la compañía, para enero 2019, presentaron un incremento del 14,90% principalmente por las cuentas por cobrar comerciales que aumentaron USD 17,67 millones con respecto a enero de 2018, inventarios USD 2,45 millones y el efectivo y equivalentes de efectivo USD 2,65 millones. Dichos incrementos fueron contrarrestados por la disminución del rubro de inversiones temporales en USD 15,58 millones, siguiendo la tendencia de la comparación anual.

Las cuentas por cobrar comerciales representaron el 37,60% del activo total siendo su principal rubro para enero 2019. La antigüedad de la cartera presentó buenos niveles de recuperación, siendo el 77,50% en cartera por vencer y vencida de 1 a 60 días.

VENCIMIENTO	PARTICIPACIÓN
Corriente	27,86%
Vencidas 1-30 días	19,93%
31-60 días	27,71%
61-90 días	12,28%
91-180 días	9,41%
181-360 días	2,80%
Total	100,00%

Tabla 13: Vencimientos de cartera enero 2019.

Fuente: SERTECPET S.A.; Elaboración: Global Ratings

El detalle de los inventarios mostró que a enero de 2018 la compañía tan solo contaba con inventario de materia prima, a diferencia de enero de 2019 en donde la mayoría del inventario fue de producto terminado para su despacho y de materiales y repuestos.

INVENTARIOS	ene-18	ene-19
Inventario de Materia Prima	5.319	563
Inventario de Productos en proceso	-	43
Inventario de Producto terminado	-	5.857
Materiales y repuestos	-	1.486
Mercaderías en tránsito	-	5
Provisión por obsolescencia	-	(189)
Total	5.319	7.765

Tabla 14: Detalle inventarios

Fuente: SERTECPET S.A.; Elaboración: Global Ratings

Los activos no corrientes, por su parte, disminuyeron gracias a la baja dentro de la propiedad, planta y equipo (USD 4,08 millones) por la propia depreciación de estos activos fijos. La disminución

Pasivos

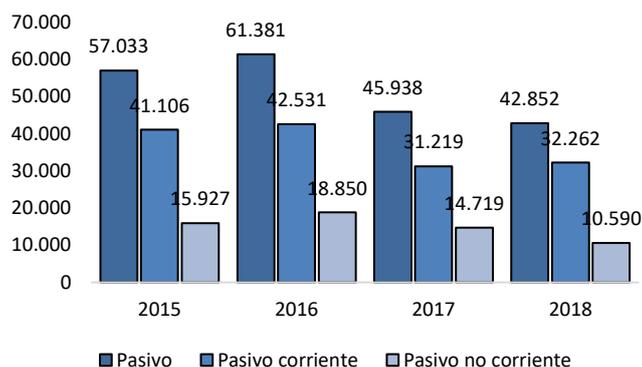


Gráfico 36: Evolución del pasivo (miles USD)

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 – 2017 e internos 2018;

Elaboración: Global Ratings

Los pasivos totales de la compañía se mantuvieron estables entre los años 2015 y 2016, con una variación positiva de 7,62% para el cierre del 2016, que equivale a un incremento de USD 4,34 millones frente al año anterior. Para el cierre del año 2017, hubo un decrecimiento de 25,16% frente al año 2016 (USD 15,44 millones menos). A diciembre de 2018 los pasivos totales presentaron una disminución por USD 3,09 millones, debido a la baja dentro del pasivo a largo plazo, específicamente en las obligaciones financieras.

Las obligaciones bancarias a largo plazo presentaron una disminución en el orden del 35,20%, históricamente la compañía ha mantenido préstamos con la CFN, Banco del Pacífico S.A. y Banco Internacional S.A. que han venido disminuyendo con los pagos correspondientes para cada año.

OBLIGACIONES FINANCIERAS	2018
CFN	538.462
Banco del Pacífico S.A.	5.836.959
Banco Internacional S.A.	440.624
Total	6.816.044

Tabla 15: Detalle préstamos bancarios

Fuente: SERTECPET S.A.; Elaboración: Global Ratings

Dentro de los pasivos corrientes de la compañía, los cuales presentaron un aumento por USD 1,04 millones principalmente por el rubro de cuentas por pagar comerciales, coherente con una mayor operatividad por parte de la compañía. El incremento de los USD 6,13 millones de las cuentas por pagar con proveedores se ve contrarrestado por la disminución tanto de las obligaciones financieras de la compañía como emisión de obligaciones.

Las cuentas por pagar comerciales, distribuidas entre proveedores locales e internacionales, tuvieron un aumento en

mencionada se vio contrarrestada por el incremento en las inversiones en subsidiarias (USD 2,74 millones) tal como ocurrió en la comparación anual en donde el aporte de capital en la subsidiaria Sertecpet E&P fue el motivo para dicho aumento.

ambas cuentas apalancándose en mayor medida con los proveedores nacionales. Este incremento es afín a una mayor cantidad de proyectos en ejecución de la compañía a 2018.

CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES	2017	2018
Proveedores Locales	6.392	12.063
Proveedores Internacionales	510	971
Total	6.902	13.034

Tabla 16: Detalle cuentas por pagar comerciales

Fuente: SERTECPET S.A.; Elaboración: Global Ratings

Por el lado de las obligaciones bancarias y de mercado de valores, disminuyen su porción corriente por la amortización de la deuda. En el caso de los préstamos bancarios disminuyeron en USD 2,91 millones, mientras que la emisión de obligaciones disminuyó USD 4,03 millones.

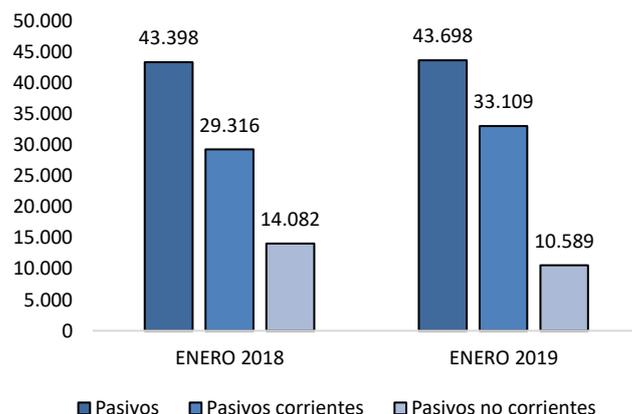


Gráfico 25: Evolución del pasivo (miles USD)

Fuente: Estados Financieros internos enero 2018 y 2019; Elaboración: Global Ratings

Los pasivos totales de SERTECPET S.A. para enero 2019 mantuvo niveles estables con respecto a su interanual teniendo un aumento de USD 300 mil. Este aumento se produjo por el incremento del pasivo a corto plazo en USD 3,79 millones, pero compensado con la disminución del pasivo no corriente de USD 3,49 millones.

Los pasivos corrientes de la compañía, siguiendo la tendencia de la comparación anual, tuvieron un crecimiento por el rubro de las cuentas por pagar comerciales en USD 6,06 millones a enero de 2019. Este se vio contrarrestado por la amortización de la emisión de obligaciones

Los pasivos no corrientes de la compañía para enero de 2019 decrecieron un 24,80% frente al periodo interanual, es decir, una reducción de USD 3,49 millones frente a enero de 2018.

Estuvieron compuestos principalmente por la cuenta de obligaciones financieras la cual disminuyó en USD 2,64 millones, además, de la cancelación de la porción a largo plazo de la primera emisión de obligaciones.

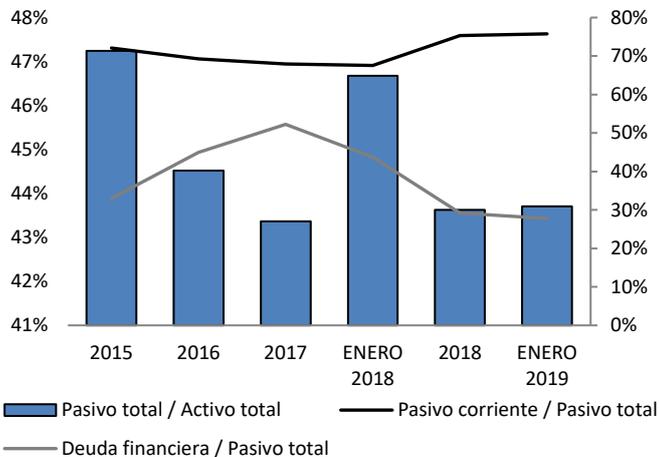


Gráfico 26: Evolución de la solvencia

Patrimonio

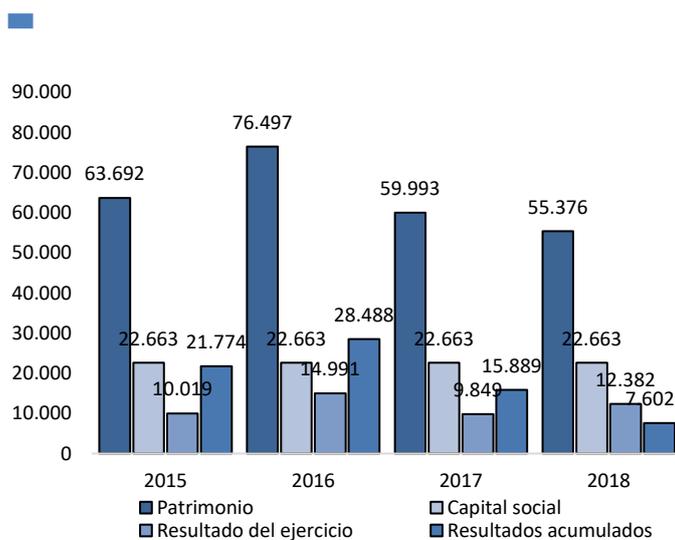


Gráfico 27: Evolución del patrimonio (miles USD)

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 – 2017 e internos 2018; Elaboración: Global Ratings

El patrimonio de SERTECPET S.A. ha fluctuado entre los años 2015 y 2018. Para el cierre del año 2017, el patrimonio decreció 21,57% frente al año anterior (USD 16,50 millones menos), producto de las reducciones en las cuentas de resultados acumulados en 44,22% y de los resultados del ejercicio en 34,30%. Es importante mencionar que el capital social de la compañía se ha mantenido inalterado desde el año 2015, con un monto total de USD 22,66 millones. A diciembre de 2018 el patrimonio continuó la tendencia a la baja del histórico. El rubro principal para la disminución del patrimonio fueron los resultados acumulados lo

Fuente: Estados financieros auditados 2015 – 2017 e internos a enero, diciembre 2018 y enero 2019; Elaboración: Global Ratings

A cierre de enero 2019, la deuda con costo financiero alcanzó el 27,79% de los pasivos totales, de tal manera que los pasivos pasaron a financiar el 43,70% de los activos de la compañía, apalancándose en mayor medida con su patrimonio y fondos propios.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. con la información antes señalada ha verificado que el Emisor ha cancelado oportunamente los compromisos pendientes propios de su giro de negocio, según lo establecido en el Literal a, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

cuales disminuyeron USD 8,29 millones, a pesar de mejores resultados del ejercicio.

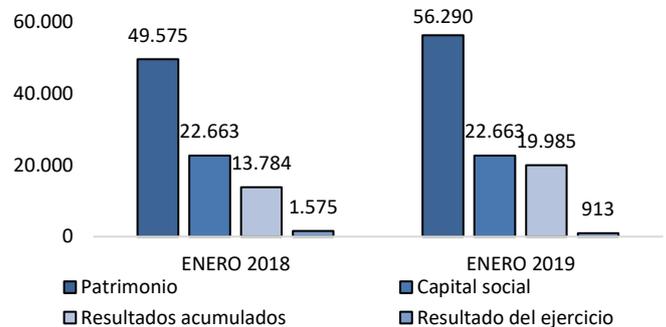


Gráfico 28: Evolución del patrimonio (miles USD)

Fuente: Estados Financieros internos enero 2018 y 2019; Elaboración: Global Ratings

Para enero 2019, el patrimonio de la compañía tuvo una variación positiva de 13,55% frente a enero 2018, que son USD 6,72 millones mayor. En ese periodo el capital social de la compañía se mantuvo con el mismo nivel de USD 22,66 millones que ha tenido desde el año 2015. El crecimiento mencionado fue producto del aumento en la reserva legal (USD 1,02 millones) y los resultados acumulados en USD 6,20 millones.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

El análisis de la combinación de activos corrientes y pasivos corrientes demuestra que el capital de trabajo fue siempre positivo en el periodo analizado, alcanzado los USD 29,87 millones al cierre del periodo fiscal 2018 y un índice de liquidez de 1,93.

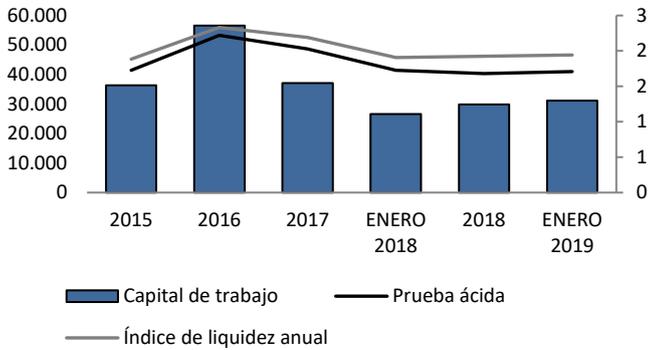


Gráfico 29: Capital de trabajo e índice de liquidez

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 – 2017 e internos a enero, diciembre 2018 y enero 2019; Elaboración: Global Ratings

Para enero de 2019 el escenario es similar presentando un capital de trabajo de USD 31,15 millones y un índice de liquidez de 1,94 evidenciando la liquidez suficiente para cubrir las obligaciones financieras y no financieras de corto plazo.

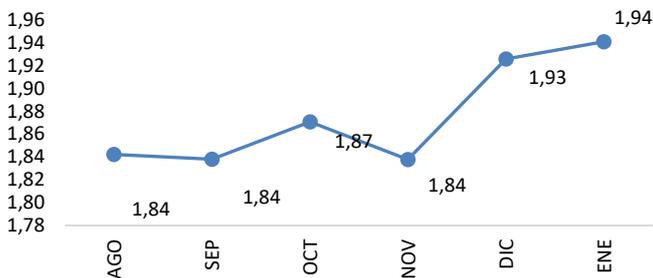


Gráfico 30: Índice de liquidez semestral

Fuente: SERTECPET S.A.; Elaboración: Global Ratings

El índice de liquidez semestral entre agosto 2018 y enero de 2019 promedia el 1,88, siendo enero su punto más alto (1,94).

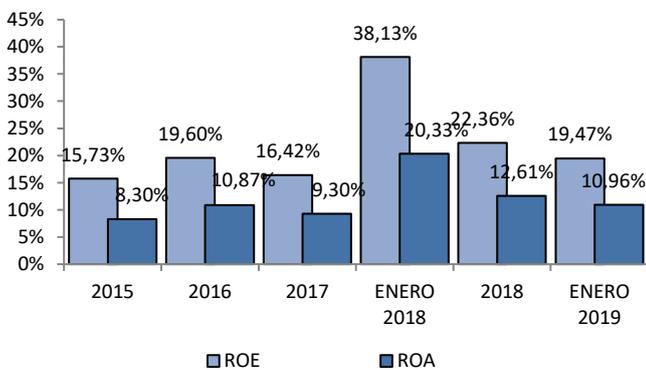


Gráfico 31: ROE – ROA

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 – 2017 e internos a enero, diciembre 2018 y enero 2019; Elaboración: Global Ratings

La rentabilidad sobre los activos y patrimonio presentó fluctuaciones ya que hubo un crecimiento de la utilidad neta para el cierre del 2016 de 49,63% y un decrecimiento del 34,30% para el cierre del 2017. Sin embargo, siempre se mantuvo la utilidad neta positiva y con montos mayores a los USD 10 millones. Al cierre de diciembre 2018 estos indicadores presentaron una mejora frente a 2017 alcanzado un ROE del 22,40% y un ROA del 12,61% producto de mejores resultados netos. Estos indicadores para enero 2019 se ubicaron en 19,5% y 10,96% respectivamente.

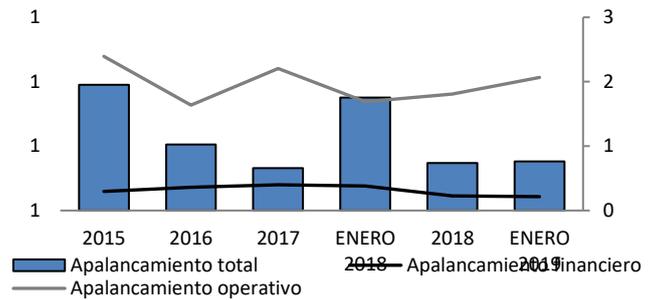


Gráfico 32: Apalancamiento

Fuente: Estados Financieros Auditados 2015 – 2017 e internos a enero, diciembre 2018 y enero 2019; Elaboración: Global Ratings

El grado de apalancamiento total fue de 77% a diciembre 2017 y de 77% para diciembre 2018, es decir que por cada dólar de patrimonio la compañía tiene USD 0,77 de deuda con sus acreedores a enero 2019 el apalancamiento total fue de 78%. Mientras que el grado de apalancamiento financiero fue de 23% en el 2018 y de 22% a enero de 2019 lo que se puede interpretar que, por cada dólar de deuda financiera, la compañía respalda el 419% con fondos propios.

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 3, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una adecuada administración financiera, optimizando sus costos y generando flujos adecuados que, junto a financiamiento externo, permiten un óptimo desarrollo de la empresa considerando que existió un manejo responsable en su endeudamiento al reducir sus pasivos en general.

El Instrumento

Con fecha 04 de febrero de 2019, se reunió la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas en Quito y fue

autorizada la Primera Emisión de Papel Comercial SERTECPET S.A. por un monto de hasta USD 7.000.000 en una sola clase.

SERTECPET S.A.						
Monto de la emisión	USD 7.000.000					
Unidad monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América					
Características	CLASES	MONTO	PLAZO EMISIÓN	PLAZO PROGRAMA	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A	USD 7.000.000	359 días	720 días	Al vencimiento	Cero cupón
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados					
Garantía	Los valores que se emitan contarán con garantía general del Emisor, conforme lo dispone el artículo 162 de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.					
Garantía específica	No					
Destino de los recursos	Los recursos captados con la presente emisión serán utilizados en un 100% para capital de trabajo. Estrictamente se utilizarán para proyectos altamente rentables que cumplan con los factores y garantís de seguridad en los aspectos ambientales, financieros y contractuales, que garanticen la recuperación de la cartera.					
Valor nominal	USD 1,00					
Base de cálculos de intereses	30/360					
Sistema de colocación	Bursátil					
Rescates anticipados	Sí existen rescates anticipados que podrán efectuarse mediante acuerdos establecidos entre el Emisor y los obligacionistas.					
Underwriting	Sí existe contrato de underwriting bajo la modalidad del mejor esfuerzo.					
Estructurador financiero y agente colocador	Mercapital Casa de Valores S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador (DCV-BCE)					
Representantes de obligacionistas	Avalconsulting Cía. Ltda.					
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> ■ Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores ■ Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ■ Mantener, durante la vigencia del programa, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 2 de la Sección I, Capítulo IV, Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Tomo IX; misma que corresponde al Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores y demás normas pertinentes. ■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 					

Tabla 17: Características del instrumento

Fuente: SERTECPET S.A., **Elaboración:** Global Ratings

ACTIVOS MENOS DEDUCCIONES

La presente Emisión de Obligaciones está respaldada por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía, al 31 de enero de 2019, La compañía posee un total de activos de USD 99,99 millones, de los cuales USD 80,77 millones son activos menos deducciones.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. verificó la información del certificado de activos menos deducciones de la empresa, con información financiera cortada al 31 de enero de 2019, dando cumplimiento a lo que estipula el Artículo 2, Sección I, Capítulo IV, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, que señala que, “El monto máximo para emisiones de papel comercial amparadas con

garantía general, deberá calcularse de la siguiente manera: Al total de activos del emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; el monto no redimido de obligaciones en circulación; el monto no redimido de titularización de flujos futuros de fondos de bienes que se espera que existan en los que el emisor haya actuado como emisor; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio

autónomo esté compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores y las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y que estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias”.

ACTIVOS MENOS DEDUCCIONES	
Activo Total (USD)	99.987.859,00
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos	53.048,00
(-) Activos gravados.	13.358.622,00
Activos corrientes	-
Activos no corrientes	13.358.622,00
(-) Activos en litigio	500.000,00
(-) Monto de las impugnaciones tributarias.	-
(-) Saldo de las emisiones en circulación	680.000,00
(-) Saldo en circulación de titularizaciones de derechos de cobro sobre ventas futuras esperadas.	-
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros.	-
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados.	-
(-) Saldo de valores de renta fija emitidos y negociados en REVNI.	-
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor.	4.627.789,00
Total activos menos deducciones	80.768.400,00
80 % Activos menos deducciones	64.614.720,00

Tabla 18: Activos menos deducciones (USD)

Fuente: SERTECPET S.A.; Elaborado: Global Ratings

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo apreciar que la compañía, con fecha 31 de enero de 2019, presentó un monto de activos menos deducciones de USD 80,77 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 64,61 millones, cumpliendo así lo determinado en la normativa.

Adicionalmente, se debe mencionar que, al 31 de enero de 2019, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del Emisor, se evidencia que el total de activos menos deducciones ofrece una cobertura de 1,80 veces sobre las demás obligaciones del Emisor. Dando cumplimiento al Literal c, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Según lo establecido en el Artículo 9, Capítulo I, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. “El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización y de emisión de obligaciones de largo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, no podrá ser superior al 200% de su patrimonio; de excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran los valores que se emitan, por lo menos en un 120% el monto excedido”.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el valor del Primer Programa de Papel Comercial de SERTECPET S.A., así como de los valores que mantiene en circulación representa el 13,04% del 200% del patrimonio al 31 de enero de 2019 y el 26,08% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO	
Patrimonio	56.289.592,97
200% patrimonio	112.579.185,95
Saldo Titularización de Flujos en circulación	-
Saldo Emisión de Obligaciones en circulación	680.000,00
Nueva Emisión de Papel Comercial	7.000.000,00
Nueva Emisión de Obligaciones	7.000.000,00
Total emisiones	14.680.000,00
Total emisiones/200% patrimonio	13,04%

Tabla 19: 200% patrimonio

Fuente: SERTECPET S.A.; Elaboración: Global Ratings

GARANTÍAS Y RESGUARDOS

El Artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, señala que “Los resguardos de la emisión de papel comercial que deberán constar en el programa, se refieren al establecimiento obligatorio por parte del emisor, de medidas orientadas a mantener el valor de la Garantía General”, por lo que la Junta General de Accionistas resolvió:

GARANTÍAS Y RESGUARDOS

Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno, a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.

Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.

GARANTÍAS Y RESGUARDOS

No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora

Mantener, durante la vigencia del programa, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 2 de la Sección I, Capítulo IV, Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Tomo IX; misma que corresponde al Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores y demás normas pertinentes.

Tabla 20: Cumplimiento garantías y resguardos

Fuente: SERTECPET S.A.; Elaboración: Global Ratings

El incumplimiento de los resguardos antes mencionados dará lugar a declarar de plazo vencido a todas las emisiones realizadas bajo el programa aprobado, según lo señala el Artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones

Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

PROYECCIONES

El estado de resultados integrales proyectados muestra un cierre del periodo fiscal 2019 con una utilidad neta proyectada de USD 12,82 millones y al finalizar el plazo del instrumento en 2021, una utilidad neta de USD 13,49 millones. Para el desarrollo del estado de resultados proyectado se utilizaron las siguientes premisas:

- Crecimiento en las ventas en el orden del 1% a 2019. A partir del 2020 un crecimiento del 1,50% anual.
- Participación de los costos de ventas para 2019 del 58%, 57,8% 2020 y 57,7% en 2021.
- El crecimiento del gasto administrativo para el plazo del instrumento del 7,37% y para los gastos de ventas del 7,59%.

El flujo de caja proyectado en un escenario conservador mostró un saldo de flujo neto de USD 15,30 millones al cierre del segundo

trimestre de 2019 y de USD 16,93 millones al cierre del 2021. Evidenciando la liquidez necesario para el cumplimiento de los pagos de sus obligaciones financieras y no financieras.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. da así cumplimiento al análisis, estudio y expresa criterio sobre lo establecido en los Literales b y d, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, señalando que la empresa posee una aceptable capacidad para generar flujos dentro de las proyecciones establecidas con respecto a los pagos esperados; adicionalmente, dichas proyecciones señalan que el emisor generará los recursos suficientes para cubrir todos los pagos de capital e intereses y demás compromisos que adquiere con la presente emisión.

Definición de Categoría

PRIMERA PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL SERTECPET S.A.

CATEGORÍA AAA

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior

Conforme el Artículo 12, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones de los respectivos contratos.

El Informe de Calificación de Riesgos del Primer Programa de Papel Comercial SERTECPET S.A., ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)
Gerente General

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	SERTECPET S.A.															
	ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (miles USD)															
	2015		2016				2017				2018					
	Valor	Analisis vertical %	Valor	Analisis vertical %	Analisis horizontal %	Analisis horizontal %	Variación en monto	Valor	Analisis vertical %	Analisis horizontal %	Analisis horizontal %	Variación en monto	Valor	Analisis vertical %	Analisis horizontal %	Analisis horizontal %
ACTIVO	120.725,00	100,00%	137.878,00	100,00%	14,21%	17.153,00	105.931,00	100,00%	-23,17%	(31.947,00)	98.227,52	100,00%	-7,27%	(7.703,48)		
ACTIVOS CORRIENTES	77.432,00	64,14%	99.152,00	71,91%	28,05%	21.720,00	68.370,00	64,54%	-31,05%	(30.782,00)	62.127,34	63,25%	-9,13%	(6.242,66)		
Efectivo y equivalentes de efectivo	14.190,00	11,75%	3.861,00	2,80%	-72,79%	-10.329,00	8.640,00	8,16%	123,78%	4.779,00	6.093,33	6,20%	-29,48%	(2.546,67)		
Inversiones temporales	0,00	0,00%	14.192,00	10,29%	100,00%	14.192,00	30.649,00	28,93%	115,96%	16.457,00	4.010,00	4,08%	-86,92%	(26.639,00)		
Cuentas por cobrar comerciales	53.224,00	44,09%	72.806,00	52,80%	36,79%	19.582,00	15.655,00	14,78%	-78,50%	(57.151,00)	38.171,10	38,86%	143,83%	22.516,10		
(-) Provisión para cuentas incobrables	-858,00	-0,71%	-1.279,00	-0,93%	49,07%	-421,00	-271,00	-0,26%	-78,81%	1.008,00	-271,00	-0,28%	0,00%	-		
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	1.917,00	1,59%	1.563,00	1,13%	-18,47%	-354,00	1.882,00	1,78%	20,41%	319,00	4.192,87	4,27%	122,79%	2.310,87		
Cuentas por cobrar empleados	207,00	0,17%	55,00	0,04%	-73,43%	-152,00	110,00	0,10%	100,00%	55,00	0,00	0,00%	-100,00%	(110,00)		
Otras cuentas por cobrar	208,00	0,17%	2.621,00	1,90%	1160,10%	2.413,00	5.790,00	5,47%	120,91%	3.169,00	0,00	0,00%	-100,00%	(5.790,00)		
Inventarios	6.389,00	5,29%	4.714,00	3,42%	-26,22%	-1.675,00	5.060,00	4,78%	7,34%	346,00	7.926,06	8,07%	56,64%	2.866,06		
Importaciones en tránsito	18,00	0,01%	7,00	0,01%	-61,11%	-11,00	4,00	0,00%	-42,86%	(3,00)	0,00	0,00%	-100,00%	(4,00)		
Anticipo proveedores	337,00	0,28%	214,00	0,16%	-36,50%	-123,00	741,00	0,70%	246,26%	527,00	892,62	0,91%	20,46%	151,62		
Activos por impuestos corrientes	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	100,00%	-	0,00	0,00%	100,00%	-		
Otros activos corrientes	1.800,00	1,49%	398,00	0,29%	-77,89%	-1.402,00	110,00	0,10%	-72,36%	(288,00)	1.112,36	1,13%	911,23%	1.002,36		
ACTIVOS NO CORRIENTES	43.293,00	35,86%	38.726,00	28,09%	-10,55%	-4.567,00	37.561,00	35,46%	-3,01%	(1.165,00)	36.100,18	36,75%	-3,89%	(1.460,82)		
Propiedad, planta y equipo	33.611,00	27,84%	31.271,00	22,68%	-6,96%	-2.340,00	32.152,00	30,35%	2,82%	881,00	28.159,88	28,67%	-12,42%	(3.992,12)		
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	0,00	0,00%	517,00	0,37%	0,00%	517,00	39,00	0,04%	-92,46%	(478,00)	0,00	0,00%	-100,00%	(39,00)		
Cuentas por cobrar terceros	7.802,00	6,41%	5.660,00	4,11%	-27,45%	-2.142,00	2.990,00	2,82%	-47,17%	(2.670,00)	3.028,71	3,08%	1,29%	38,71		
Activos intangibles	495,00	0,41%	219,00	0,16%	-55,76%	-276,00	37,00	0,03%	-83,11%	(182,00)	39,34	0,04%	6,33%	2,34		
Inversiones en subsidiarias/acciones	874,00	0,72%	829,00	0,60%	-5,15%	-45,00	1.887,00	1,78%	127,62%	1.058,00	4.627,79	4,71%	145,25%	2.740,79		
Activos por impuestos diferidos	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	100,00%	-	15,52	0,02%	100,00%	15,52		
Otros activos	511,00	0,42%	230,00	0,17%	-54,99%	-281,00	456,00	0,43%	98,26%	226,00	228,95	0,23%	-49,79%	(227,05)		
PASIVO	57.033,00	100,00%	61.381,00	100,00%	7,62%	4.348,00	45.938,00	100,00%	-25,16%	(15.443,00)	42.852,02	100,00%	-6,72%	(3.085,98)		
PASIVOS CORRIENTES	41.106,00	72,07%	42.531,00	69,29%	3,47%	1.425,00	31.219,00	67,96%	-26,60%	(11.312,00)	32.262,22	75,29%	3,34%	1.043,22		
Obligaciones financieras	6.130,00	10,75%	4.171,00	6,80%	-31,96%	-1.959,00	7.249,00	15,78%	73,80%	3.078,00	4.343,66	10,14%	-40,08%	(2.905,34)		
Emission de obligaciones	0,00	0,00%	7.287,00	11,87%	0,00%	7.287,00	5.386,00	11,72%	-26,09%	(1.901,00)	1.360,00	3,17%	-74,75%	(4.026,00)		
Cuentas por pagar comerciales	17.219,00	30,19%	10.535,00	17,16%	-38,82%	-6.684,00	6.902,00	15,02%	-34,49%	(3.633,00)	13.034,47	30,42%	88,85%	6.132,47		
Cuentas por pagar relacionadas	1.249,00	2,19%	1.951,00	3,18%	56,20%	702,00	3.791,00	8,25%	94,31%	1.840,00	2.229,30	5,20%	-41,19%	(1.561,70)		
Otras cuentas por pagar	1.266,00	2,22%	900,00	1,47%	-28,91%	-366,00	298,00	0,65%	-66,89%	(602,00)	0,00	0,00%	-100,00%	(298,00)		
Anticipo de clientes	6.708,00	11,76%	1.506,00	2,45%	-77,55%	-5.202,00	1.569,00	3,42%	4,18%	63,00	846,66	1,98%	-46,04%	(722,34)		
Pasivo por impuesto corrientes	4.621,00	8,10%	11.187,00	18,23%	142,09%	6.566,00	2.237,00	4,87%	-80,00%	(8.950,00)	4.497,88	10,50%	101,07%	2.260,88		
Provisiones sociales	3.913,00	6,86%	4.994,00	8,14%	27,63%	1.081,00	3.787,00	8,24%	-24,17%	(1.207,00)	5.950,25	13,89%	57,12%	2.163,25		
PASIVOS NO CORRIENTES	15.927,00	27,93%	18.850,00	30,71%	18,35%	2.923,00	14.719,00	32,04%	-21,92%	(4.131,00)	10.589,80	24,71%	-28,05%	(4.129,20)		
Obligaciones financieras	12.674,00	22,22%	11.466,00	18,68%	-9,53%	-1.208,00	10.518,00	22,90%	-8,27%	(948,00)	6.815,78	15,91%	-35,20%	(3.702,22)		
Emission de obligaciones	0,00	0,00%	4.650,00	7,58%	0,00%	4.650,00	848,00	1,85%	-81,76%	(3.802,00)	0,00	0,00%	-100,00%	(848,00)		
Provisiones sociales	2.504,00	4,39%	2.734,00	4,45%	9,19%	230,00	3.353,00	7,30%	22,64%	619,00	3.774,03	8,81%	12,56%	421,03		
PATRIMONIO	63.692,00	100,00%	76.497,00	100,00%	20,10%	12.805,00	59.993,00	100,00%	-21,57%	(16.504,00)	55.375,50	100,00%	-7,70%	(4.617,50)		
Capital social	22.663,00	35,58%	22.663,00	29,63%	0,00%	0,00	22.663,00	37,78%	0,00%	-	22.663,42	40,93%	0,00%	0,42		
Reserva legal	6.403,00	10,05%	7.424,00	9,70%	15,95%	1.021,00	8.923,00	14,87%	20,19%	1.499,00	9.907,73	17,89%	11,04%	984,73		
Reserva facultativa	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	100,00%	-	0,00	0,00%	100,00%	-		
Reserva de capital	38,00	0,06%	38,00	0,05%	0,00%	0,00	38,00	0,06%	0,00%	-	38,17	0,07%	0,45%	0,17		
Aporte a futuras capitalizaciones	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	100,00%	-	0,00	0,00%	100,00%	-		
Adopción por primera NIIF	1.182,00	1,86%	1.182,00	1,55%	0,00%	0,00	1.182,00	1,97%	0,00%	-	1.181,67	2,13%	-0,03%	(0,33)		
Superávit por revalorización	1.099,00	1,73%	1.099,00	1,44%	0,00%	0,00	1.099,00	1,83%	0,00%	-	1.099,00	1,98%	0,00%	-		
Otros resultados integrales	514,00	0,81%	612,00	0,80%	19,07%	98,00	350,00	0,58%	-42,81%	(262,00)	501,56	0,91%	43,30%	151,56		
Resultados acumulados	21.774,00	34,19%	28.488,00	37,24%	30,83%	6.714,00	15.889,00	26,48%	-44,23%	(12.599,00)	7.601,72	13,73%	-52,16%	(8.287,28)		
Resultado del ejercicio	10.019,00	15,73%	14.991,00	19,60%	49,63%	4.972,00	9.849,00	16,42%	-34,30%	(5.142,00)	12.382,23	22,36%	25,72%	2.533,23		
PASIVO MAS PATRIMONIO	120.725,00	100,00%	137.878,00	100,00%	14,21%	17.153,00	105.931,00	100,00%	-23,17%	(31.947,00)	98.227,52	100,00%	-7,27%	(7.703,48)		

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	SERTECPET S.A. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (miles USD)					
	ENERO 2018		ENERO 2019			
	Valor	Análisis vertical %	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto
ACTIVO	92.972,44	100,00%	99.987,86	100,00%	7,55%	7.015,42
ACTIVOS CORRIENTES	55.928,23	60,16%	64.259,51	64,27%	14,90%	8.331,28
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.365,50	3,62%	6.015,10	6,02%	78,73%	2.649,60
Inversiones temporales	21.653,11	23,29%	6.070,00	6,07%	-71,97%	-15.583,11
Cuentas por cobrar comerciales	19.927,23	21,43%	37.598,66	37,60%	88,68%	17.671,43
(-) Provisión cuentas incobrables	-271,00	-0,29%	-271,00	-0,27%	0,00%	0,00
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	1.994,31	2,15%	4.222,96	4,22%	111,75%	2.228,66
Otras cuentas por cobrar	1.018,94	1,10%	666,82	0,67%	-34,56%	-352,12
Inventarios	5.319,32	5,72%	7.765,21	7,77%	45,98%	2.445,89
Anticipo proveedores	0,00	0,00%	815,26	0,82%	0,00%	815,26
Impuestos corrientes	0,00	0,00%	484,92	0,48%	0,00%	484,92
Otros activos corrientes	2.920,83	3,14%	891,58	0,89%	-69,48%	-2.029,25
ACTIVOS NO CORRIENTES	37.044,20	39,84%	35.728,35	35,73%	-3,55%	-1.315,86
Propiedad, planta y equipo	31.865,63	34,27%	27.789,85	27,79%	-12,79%	-4.075,78
Cuentas por cobrar con terceros	3.028,71	3,26%	3.028,71	3,03%	0,00%	0,00
Activos intangibles	33,94	0,04%	37,53	0,04%	10,58%	3,59
Inversiones en subsidiarias	1.886,97	2,03%	4.627,79	4,63%	145,25%	2.740,82
Activo por impuesto diferido	0,00	0,00%	15,52	0,02%	0,00%	15,52
Otros activos no corrientes	228,95	0,25%	228,95	0,23%	0,00%	0,00
PASIVO	43.397,92	100,00%	43.698,27	100,00%	0,69%	300,34
PASIVOS CORRIENTES	29.316,11	67,55%	33.109,18	75,77%	12,94%	3.793,08
Obligaciones financieras	5.157,31	11,88%	4.647,77	10,64%	-9,88%	-509,54
Emisión de obligaciones	3.090,00	7,12%	680,00	1,56%	-77,99%	-2.410,00
Cuentas por pagar comerciales	6.515,00	15,01%	12.576,67	28,78%	93,04%	6.061,67
Cuentas por pagar relacionadas	3.691,79	8,51%	2.237,70	5,12%	-39,39%	-1.454,09
Anticipo clientes	1.504,45	3,47%	846,66	1,94%	-43,72%	-657,79
Impuestos por pagar	4.885,95	11,26%	4.671,30	10,69%	-4,39%	-214,66
Provisiones sociales	4.471,60	10,30%	7.449,09	17,05%	66,59%	2.977,49
PASIVOS NO CORRIENTES	14.081,82	32,45%	10.589,09	24,23%	-24,80%	-3.492,73
Obligaciones financieras	9.457,61	21,79%	6.815,78	15,60%	-27,93%	-2.641,83
Emisión de obligaciones	1.275,00	2,94%	0,00	0,00%	-100,00%	-1.275,00
Provisiones sociales	3.349,21	7,72%	3.773,31	8,63%	12,66%	424,10
PATRIMONIO	49.574,51	100,00%	56.289,59	100,00%	13,55%	6.715,08
Capital social	22.663,42	45,72%	22.663,42	40,26%	0,00%	0,00
Reserva legal	8.884,70	17,92%	9.907,73	17,60%	11,51%	1.023,03
Reserva de capital	38,17	0,08%	38,17	0,07%	0,00%	0,00
Reserva por revaluación	1.099,00	2,22%	1.099,00	1,95%	0,00%	0,00
Adopción primera vez NIIF	1.181,67	2,38%	1.181,67	2,10%	0,00%	0,00
Otros resultados integrales	348,58	0,70%	501,56	0,89%	43,89%	152,98
Resultados acumulados	13.783,94	27,80%	19.984,79	35,50%	44,99%	6.200,84
Resultado del ejercicio	1.575,04	3,18%	913,25	1,62%	-42,02%	-661,78
PASIVO MAS PATRIMONIO	92.972,44	100,00%	99.987,86	100,00%	7,55%	7.015,42

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	SERTECPET S.A. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (miles USD)													
	2015		2016				2017				2018			
	Valor	Analisis vertical %	Valor	Analisis vertical %	Analisis horizontal %	Variación en monto	Valor	Analisis vertical %	Analisis horizontal %	Variación en monto	Valor	Analisis vertical %	Analisis horizontal %	Variación en monto
Ventas	98.739,00	100,00%	80.176,00	100,00%	-18,80%	(18.563,00)	65.248,00	100,00%	-18,62%	(14.928,00)	87.840,56	100,00%	34,63%	22.592,56
Costo de ventas	60.242,00	61,01%	41.328,00	51,55%	-31,40%	(18.914,00)	36.747,00	56,32%	-11,08%	(4.581,00)	54.526,79	62,07%	48,38%	17.779,79
Margen bruto	38.497,00	38,99%	38.848,00	48,45%	0,91%	351,00	28.501,00	43,68%	-26,63%	(10.347,00)	33.313,77	37,93%	16,89%	4.812,77
(-) Gastos de operación	(21.480,00)	-21,75%	(14.565,00)	-18,17%	-32,19%	6.915,00	(15.067,00)	-23,09%	3,45%	(502,00)	(14.560,65)	-16,58%	-3,36%	506,35
(-) Gastos de ventas	(932,00)	-0,94%	(549,00)	-0,68%	-41,09%	383,00	(505,00)	-0,77%	-8,01%	44,00	(345,60)	-0,39%	-31,56%	159,40
(-)Otros gastos	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-
Utilidad operativa	16.085,00	16,29%	23.734,00	29,60%	47,55%	7.649,00	12.929,00	19,82%	-45,53%	(10.805,00)	18.407,52	20,96%	42,37%	5.478,52
(-) Gastos financieros	(1.842,00)	-1,87%	(2.743,00)	-3,42%	48,91%	(901,00)	(2.053,00)	-3,15%	-25,15%	690,00	(1.396,84)	-1,59%	-31,96%	656,17
Ingresos (gastos) no operacionales	3.237,00	3,28%	2.627,00	3,28%	-18,84%	(610,00)	4.263,00	6,53%	62,28%	1.636,00	2.388,08	2,72%	-43,98%	(1.874,92)
Utilidad antes de participación e impuestos	17.480,00	17,70%	23.618,00	29,46%	35,11%	6.138,00	15.139,00	23,20%	-35,90%	(8.479,00)	19.398,76	22,08%	28,14%	4.259,76
Participación trabajadores	(2.485,00)	-2,52%	(3.542,00)	-4,42%	42,54%	(1.057,00)	(2.271,00)	-3,48%	-35,88%	1.271,00	(2.909,81)	-3,31%	28,13%	(638,81)
Utilidad antes de impuestos	14.995,00	15,19%	20.076,00	25,04%	33,88%	5.081,00	12.868,00	19,72%	-35,90%	(7.208,00)	16.488,95	18,77%	28,14%	3.620,95
Gasto por impuesto a la renta	(4.976,00)	-5,04%	(5.085,00)	-6,34%	2,19%	(109,00)	(3.019,00)	-4,63%	-40,63%	2.066,00	(4.106,72)	-4,68%	36,03%	(1.087,72)
Utilidad neta	10.019,00	10,15%	14.991,00	18,70%	49,63%	4.972,00	9.849,00	15,09%	-34,30%	(5.142,00)	12.382,23	14,10%	25,72%	2.533,23
Otros resultados integrales	839,00	0,85%	99,00	0,12%	-88,20%	(740,00)	(263,00)	-0,40%	-365,66%	(362,00)	501,56	0,57%	-290,71%	764,56
Resultado integral del año, neto de impuesto a la renta	10.858,00	11,00%	15.090,00	18,82%	38,98%	4.232,00	9.586,00	14,69%	-36,47%	(5.504,00)	12.883,79	14,67%	34,40%	3.297,79
Depreciación	5.152,00	5,22%	5.000,00	6,24%	-2,95%	(152,00)	4.778,00	7,32%	-4,44%	(222,00)		0,00%	-100,00%	(4.778,00)
EBITDA anualizado	21.237,00	21,51%	28.734,00	35,84%	35,30%	7.497,00	17.707,00	27,14%	-38,38%	(11.027,00)	18.407,52	20,96%	3,96%	700,52

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	SERTECPET S.A.					
	ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES					
	(miles USD)					
	ENERO 2018		ENERO 2019			
Valor	Análisis vertical %	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto	
Ventas	5.913,76	100,00%	7.416,12	100,00%	25,40%	1.502,37
Costo de ventas	3.139,13	53,08%	4.643,30	62,61%	47,92%	1.504,18
Margen bruto	2.774,63	46,92%	2.772,82	37,39%	-0,07%	(1,81)
(-) Gastos de administración	(1.122,19)	-18,98%	(1.390,26)	-18,75%	23,89%	(268,07)
(-) Gastos de ventas	(11,03)	-0,19%	(39,57)	-0,53%	258,77%	(28,54)
(-) Otros gastos	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	-
Utilidad operativa	1.641,41	27,76%	1.342,99	18,11%	-18,18%	(298,41)
(-) Gastos financieros	(142,50)	-2,41%	(76,70)	-1,03%	-46,18%	65,81
Ingresos (gastos) no operacionales	600,90	10,16%	166,26	2,24%	-72,33%	(434,64)
Utilidad antes de participación e impuestos	2.099,81	35,51%	1.432,55	19,32%	-31,78%	(667,25)
Participación trabajadores	-	0,00%	(214,88)	-2,90%	0,00%	(214,88)
Utilidad antes de impuestos	2.099,81	35,51%	1.217,67	16,42%	-42,01%	(882,14)
Gasto por impuesto a la renta	(524,77)	-8,87%	(304,42)	-4,10%	-41,99%	220,35
Utilidad neta	1.575,04	26,63%	913,25	12,31%	-42,02%	(661,78)
Otros resultados integrales	348,58	5,89%	501,56	6,76%	43,89%	152,98
Resultado integral del año, neto de impuesto a la renta	1.923,62	32,53%	1.414,82	19,08%	-26,45%	(508,80)
Depreciación y amortización	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	-
EBITDA	1.641,41	27,76%	1.342,99	18,11%	-18,18%	-298,41

SERTECPET S.A.					
PRINCIPALES CUENTAS					
(miles USD)					
CUENTAS	2015	2016	2017	2018	ENERO 2019
Activo	120.725,00	137.878,00	105.931,00	98.227,52	99.987,86
Pasivo	57.033,00	61.381,00	45.938,00	42.852,02	43.698,27
Patrimonio	63.692,00	76.497,00	59.993,00	55.375,50	56.289,59
Utilidad neta	10.019,00	14.991,00	9.849,00	12.382,23	913,25
CUENTAS	2015	2016	2017	2018	ENERO 2019
Activo	120.725,00	137.878,00	105.931,00	98.227,52	99.987,86
Activo corriente	77.432,00	99.152,00	68.370,00	62.127,34	64.259,51
Activo no corriente	43.293,00	38.726,00	37.561,00	36.100,18	35.728,35
CUENTAS	2015	2016	2017	2018	ENERO 2019
Pasivo	57.033,00	61.381,00	45.938,00	42.852,02	43.698,27
Pasivo corriente	41.106,00	42.531,00	31.219,00	32.262,22	33.109,18
Pasivo no corriente	15.927,00	18.850,00	14.719,00	10.589,80	10.589,09
CUENTAS	2015	2016	2017	2018	ENERO 2019
Patrimonio	63.692,00	76.497,00	59.993,00	55.375,50	56.289,59
Capital social	22.663,00	22.663,00	22.663,00	22.663,42	22.663,42
Reserva legal	6.403,00	7.424,00	8.923,00	9.907,73	9.907,73
Otros resultados integrales	-	612,00	350,00	501,56	501,56
Reserva de capital	38,00	38,00	38,00	38,17	38,17
Adopción por primera NIIF	-	1.182,00	1.182,00	1.181,67	1.181,67
Superávit por revalorización	1.099,00	1.099,00	1.099,00	1.099,00	1.099,00
Resultados acumulados	21.774,00	28.488,00	15.889,00	7.601,72	19.984,79
Resultado del ejercicio	10.019,00	14.991,00	9.849,00	12.382,23	913,25

SERTECPET S.A.						
ÍNDICES (miles USD)						
Cierre	2015	2016	2017	ENERO 2018	2018	ENERO 2019
Meses	12	12	12	1	12	1
MÁRGENES						
Costo de Ventas / Ventas	61,01%	51,55%	56,32%	53,08%	62,07%	62,61%
Margen Bruto/Ventas	38,99%	48,45%	43,68%	46,92%	37,93%	37,39%
Util. antes de part. e imp./ Ventas	17,70%	29,46%	23,20%	35,51%	22,08%	19,32%
Utilidad Operativa / Ventas	16,29%	29,60%	19,82%	27,76%	20,96%	18,11%
Utilidad Neta / Ventas	10,15%	18,70%	15,09%	26,63%	14,10%	12,31%
FINANCIAMIENTO OPERATIVO						
EBITDA / Ventas	21,51%	35,84%	27,14%	27,76%	20,96%	18,11%
EBITDA / Gastos financieros	1152,93%	1047,54%	862,49%	1151,83%	1317,80%	1751,01%
EBITDA / Deuda financiera CP	346,44%	250,78%	140,14%	238,83%	322,73%	302,49%
EBITDA / Deuda financiera LP	167,56%	178,29%	155,79%	183,52%	270,07%	236,45%
SOLVENCIA						
Activo total/Pasivo total	211,68%	224,63%	230,60%	214,23%	229,22%	228,81%
Pasivo total / Activo total	47,24%	44,52%	43,37%	46,68%	43,63%	43,70%
Pasivo corriente / Pasivo total	72,07%	69,29%	67,96%	67,55%	75,29%	75,77%
Deuda financiera / Pasivo total	32,97%	44,92%	52,25%	43,73%	29,22%	27,79%
Apalancamiento financiero	0,30	0,36	0,40	0,38	0,23	0,22
Apalancamiento operativo	2,39	1,64	2,20	1,69	1,81	2,06
Apalancamiento total	0,90	0,80	0,77	0,88	0,77	0,78
RENTABILIDAD/ ENDEUDAMIENTO						
ROA	8,30%	10,87%	9,30%	20,33%	12,61%	10,96%
ROE	15,7%	19,6%	16,4%	38,1%	22,4%	19,5%
Índice de endeudamiento	0,47	0,45	0,43	0,47	0,44	0,44
EFICIENCIA						
Días de inventario	38	41	50	51	52	50
Rotación de la cartera	1,81	1,06	2,82	3,13	2,09	2,11
LIQUIDEZ						
Capital de trabajo	36.326	56.621	37.151	26.612	29.865	31.150
Días de cartera	199	340	128	115	173	171
Días de pago	72	60	61	52	63	60
Prueba ácida	1,73	2,22	2,03	1,73	1,68	1,71
Índice de liquidez anual	1,88	2,33	2,19	1,91	1,93	1,94

PROYECCIÓN ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES ANUAL

CUENTA	2019	2020	2021	2022
Ventas	88.719,36	90.050,15	91.400,90	92.771,92
Costo de ventas	51.434,97	52.078,32	52.739,07	53.407,41
Margen bruto	37.284,39	37.971,83	38.661,83	39.364,51
Gastos administrativos	-17.474,92	-17.714,86	-17.959,29	-18.207,04
Gastos de ventas	-443,44	-450,48	-457,06	-463,94
Utilidad operacional	19.366,03	19.806,49	20.245,47	20.693,53
Gastos financieros	-1.769,00	-2.040,00	-1.985,00	-1.807,00
Otros ingresos no operacionales	2.507,00	2.696,00	2.898,00	3.115,00
Utilidad antes de participación e impuestos	20.104,03	20.462,49	21.158,47	22.001,53
Participación de trabajadores	-3.015,60	-3.069,37	-3.173,77	-3.300,23
Utilidad antes de impuestos	17.088,42	17.393,12	17.984,70	18.701,30
Gasto de impuesto a la renta	-4.272,11	-4.348,28	-4.496,18	-4.675,33
Utilidad Neta	12.816,32	13.044,84	13.488,53	14.025,98

PROYECCIÓN FLUJO DE CAJA TRIMESTRAL

SERTECPET S.A.								
	2019				2020			
	TRIM I	TRIM II	TRIM III	TRIM IV	TRIM I	TRIM II	TRIM III	TRIM IV
Saldo inicial	6.093,33	9.507,59	15.304,85	17.838,11	20.316,36	21.900,99	19.191,61	19.179,23
Ingresos:								
Ingresos operacionales	22.179,84	22.179,84	22.179,84	22.179,84	22.512,54	22.512,54	22.512,54	22.512,54
Ingresos no operacionales	626,75	626,75	626,75	626,75	674,00	674,00	674,00	674,00
Ingresos totales	22.806,59	22.806,59	22.806,59	22.806,59	23.186,54	23.186,54	23.186,54	23.186,54
Egresos:								
Gastos operacionales	17.338,33	17.338,33	17.338,33	17.338,33	17.560,91	17.560,91	17.560,91	17.560,91
Reclasificación de resultados/dividendos		9.287,00				9.979,00		
Depreciaciones								
Propiedad, planta y equipo	500,00	500,00	500,00	500,00	520,00	520,00	520,00	520,00
Impuestos por pagar y otros egresos	1.896,00	1.896,00	1.896,00	1.896,00	2.021,00	2.021,00	2.021,00	2.021,00
Egresos totales	19.734,33	29.021,33	19.734,33	19.734,33	20.101,91	30.080,91	20.101,91	20.101,91
Flujo operacional	3.072,26	-6.214,74	3.072,26	3.072,26	3.084,62	-6.894,38	3.084,62	3.084,62
Obligaciones por pagar								
Obligaciones financieras vigentes (i)	273,00	500,00	499,00	497,00	475,00	577,00	522,00	466,00
Obligaciones financieras vigentes (K)	79,00	808,00	79,00	79,00	1.025,00	0,00	2.575,00	1.047,00
Nuevos financiamientos (K+i)								
Emisión de obligaciones vigentes	680,00	680,00						
Emisión de obligaciones nuevas				1.083,00		8.083,00		1.583,00
Total obligaciones	1.032,00	1.988,00	578,00	1.659,00	1.500,00	8.660,00	3.097,00	3.096,00
Financiamiento								
Financiamiento bancario	1.374,00	0,00	39,00	1.065,00	0,00	5.845,00	0,00	0,00
Emisión de obligaciones nuevas		7.000,00						
Papel comercial		7.000,00				7.000,00		
Otras fuentes de financiamiento								
Total financiamiento	1.374,00	14.000,00	39,00	1.065,00	0,00	12.845,00	0,00	0,00
Flujo financiado	3.414,26	5.797,26	2.533,26	2.478,26	1.584,62	-2.709,38	-12,38	-11,38
Saldo flujo neto	9.507,59	15.304,85	17.838,11	20.316,36	21.900,99	19.191,61	19.179,23	19.167,85

PROYECCIÓN FLUJO DE CAJA TRIMESTRAL

SERTECPET S.A.								
	2021				2022			
	TRIM I	TRIM II	TRIM III	TRIM IV	TRIM I	TRIM II	TRIM III	TRIM IV
Saldo inicial	19.167,85	19.584,72	18.013,59	17.473,46	16.932,33	18.772,83	12.162,33	15.248,83
Ingresos:								
Ingresos operacionales	22.850,23	22.850,23	22.850,23	22.850,23	28.645,00	28.645,00	28.645,00	28.645,00
Ingresos no operacionales	724,50	724,50	724,50	724,50	778,75	778,75	778,75	778,75
Ingresos totales	23.574,73	23.574,73	23.574,73	23.574,73	29.423,75	29.423,75	29.423,75	29.423,75
Egresos:								
Gastos operacionales	17.788,86	17.788,86	17.788,86	17.788,86	22.255,50	22.255,50	22.255,50	22.255,50
Reclasificación de resultados/dividendos		10.741,00				11.724,00		
Depreciaciones								
Propiedad, planta y equipo	520,00	520,00	520,00	520,00	520,00	520,00	520,00	520,00
Impuestos por pagar y otros egresos	2.206,00	2.206,00	2.206,00	2.206,00	4.356,00	0,00	3.110,00	3.177,00
Egresos totales	20.514,86	31.255,86	20.514,86	20.514,86	27.131,50	34.499,50	25.885,50	25.952,50
Flujo operacional	3.059,87	-7.681,13	3.059,87	3.059,87	2.292,25	-5.075,75	3.538,25	3.471,25
Obligaciones por pagar								
Obligaciones financieras vigentes (i)	419,00	588,00	522,00	456,00	451,75	451,75	451,75	451,75
Obligaciones financieras vigentes (K)	2.224,00	0,00	3.078,00	2.062,00	0,00	1.083,00	0,00	0,00
Nuevos financiamientos (K+i)								
Emisión de obligaciones vigentes								
Emisión de obligaciones nuevas		8.083,00		1.083,00				1.583,00
Total obligaciones	2.643,00	8.671,00	3.600,00	3.601,00	451,75	1.534,75	451,75	2.034,75
Financiamiento								
Financiamiento bancario	0,00	14.781,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisión de obligaciones nuevas								
Papel comercial								
Otras fuentes de financiamiento								
Total financiamiento	0,00	14.781,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Flujo financiado	416,87	-1.571,13	-540,13	-541,13	1.840,50	-6.610,50	3.086,50	1.436,50
Saldo flujo neto	19.584,72	18.013,59	17.473,46	16.932,33	18.772,83	12.162,33	15.248,83	16.685,33