

1) **PORTADA**

a) **Título:**

**APROBADO**

**PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA**

**II EMISIÓN DE OBLIGACIONES – LARGO PLAZO**

b) **Razón Social, nombre comercial del emisor, del estructurador, del colocador y de los promotores.**

RAZÓN SOCIAL: SERTECPET S.A.  
 NOMBRE COMERCIAL: SERTECPET S.A.  
 ESTRUCTURADOR Y AGENTE COLOCADOR: MERCAPITAL CASA DE VALORES S.A.

c) **Características de la emisión:**

<b>Monto de la Emisión:</b>	USD 7'000.000,00	<b>Pago del capital:</b>	Clase A: al vencimiento (a los 540 días) Clase B: semestral (cada 180 días) Clase C: semestral (cada 180 días)
<b>N° Emisión:</b>	II Emisión de Obligaciones	<b>Pago de interés:</b>	Clase A: Trimestral (cada 90 días) Clase B: Trimestral (cada 90 días) Clase C: Trimestral (cada 90 días)
<b>Tipo de Emisión:</b>	Títulos desmaterializados de USD 1,00 cada uno.	<b>Calificadora de Riesgos:</b>	Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A.
<b>Clases:</b>	Clase A: US\$ 500.000 Clase B: US\$ 3.000.000 Clase C: US\$ 3.500.000	<b>Calificación de riesgo:</b>	AAA
<b>Plazo:</b>	Clase A: 540 días Clase B: 1080 días Clase C: 1080 días	<b>Agente Pagador Emisiones desmaterializadas:</b>	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador (DCV-BCE)
<b>Tasa de interés:</b>	Clase A: 8.00% Clase B: 8.50% Clase C: 8.50%	<b>Rep. de Obligacionistas: Destino de los recursos:</b>	AVALCONSULTING CIA. LTDA.

d) **Razón social de la calificadora de riesgo y la categoría de la calificación de la emisión:**

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

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

Número de Resolución: SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2019-00002872  
 Fecha de Resolución: 9 de Abril de 2019

f) **Cláusula de Exclusión según lo establece el artículo 15 del Libro Dos Ley de Mercado de Valores, contenido en el Código Orgánico Monetario y Financiero:**

*La aprobación del prospecto de oferta pública de obligaciones 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.*

## Contenido

<b>1) PORTADA.....</b>	<b>1</b>
a) Título:.....	1
b) Razón Social, nombre comercial del emisor, del estructurador, del colocador y de los promotores. ....	1
c) Características de la emisión: .....	1
d) Razón social de la calificadora de riesgo y la categoría de la calificación de la emisión:.....	1
e) Número y fecha de la resolución expedida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros que aprueba la emisión y contenido del prospecto , autoriza la oferta pública y dispone su inscripción en el Catastro Público de Mercado de Valores: .....	1
f) Cláusula de Exclusión según lo establece el artículo 15 del Libro Dos Ley de Mercado de Valores, contenido en el Código Orgánico Monetario y Financiero: .....	1
<b>2) INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR.....</b>	<b>5</b>
a) Razón social, y en caso de existir el nombre comercial del emisor: .....	5
b) Número del R.U.C:.....	5
c) Domicilio, dirección, número de teléfono, número de fax y dirección de correo electrónico del emisor y de sus oficinas principales:.....	5
d) Fechas de otorgamiento de la escritura pública en el Registro Mercantil:.....	5
e) Plazo de duración de la compañía: .....	6
f) Objeto social: .....	6
g) Capital suscrito, pagado y autorizado, de ser el caso (al 31 de julio de 2017): .....	6
h) Número de acciones, valor nominal de cada una, clase y series (al 31 de julio de 2017):.....	6
i) Nombres y apellidos de los principales accionistas propietarios de más del 10% de las acciones representativas del capital suscrito de la Compañía, con indicación del porcentaje de su respectiva participación: .....	6
j) Cargo o función, nombres y apellidos del representante legal, de los administradores y de los directores, si los hubiere: .....	7
k) Número de empleados, trabajadores y directivos de la compañía al 31 de julio de 2017:.....	7
m) Referencia de empresas vinculadas de conformidad con lo dispuesto en el Libro Dos- Ley de Mercado de Valores, contenido en el Código Orgánico Monetario y, en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera así como en la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y en sus normas complementarias, de ser el caso.....	9
n) Participación en el capital de otras sociedades .....	10
o) Gastos de la emisión: .....	10
<b>3) DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR .....</b>	<b>11</b>
a) Descripción del entorno económico en que desarrolla sus actividades y el desempeño de la empresa, en el sector al que pertenece.....	11
i) Entorno macroeconómico .....	¡Error! Marcador no definido.

ii)	<b>Entorno en donde desarrolla sus actividades .....</b>	<b>13</b>
b)	<i>Principales líneas de productos, servicios, negocios y actividades de la compañía:.....</i>	<i>18</i>
c)	<i>Descripción de las políticas de inversiones y de financiamiento, de los últimos tres años o desde su constitución, si su antigüedad fuere menor:.....</i>	<i>24</i>
d)	<i>Factores de riesgo asociados con la compañía, con el negocio y con la oferta pública que incluyan: desarrollo de la competencia, pérdidas operativas, tendencia de la industria, regulaciones gubernamentales y procedimientos legales. ....</i>	<i>25</i>
i)	<b>Análisis FODA .....</b>	<b>25</b>
ii)	<b>Desarrollo de la Competencia y Tendencias de la Industria .....</b>	<b>26</b>
iii)	<b>Pérdidas operativas .....</b>	<b>28</b>
iv)	<b>Regulaciones Gubernamentales y procedimientos legales.....</b>	<b>28</b>
e)	<i>Descripción sucinta de la estrategia de desarrollo del emisor en los últimos tres años, incluyendo actividades de investigación y desarrollo de los productos nuevos o mejoramiento de los ya existentes.....</i>	<i>29</i>
<b>4)</b>	<b>CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN: .....</b>	<b>30</b>
a)	<i>Fecha del acta de junta general de accionistas o de socios que haya resuelto la emisión: .....</i>	<i>30</i>
b)	<i>Monto y plazo de la emisión:.....</i>	<i>30</i>
c)	<i>Unidad monetaria en que se representa la emisión: .....</i>	<i>30</i>
d)	<i>Número y valor nominal de las obligaciones que comprenden cada clase:.....</i>	<i>30</i>
e)	<i>Obligaciones con la indicación respectiva de ser a la orden o al portador: .....</i>	<i>30</i>
f)	<i>Tasa de interés o rendimiento y forma de reajuste, de ser el caso:.....</i>	<i>31</i>
g)	<i>Forma de cálculo:.....</i>	<i>31</i>
h)	<i>Fecha a partir de la cual el tenedor de las obligaciones comienza a ganar intereses. ....</i>	<i>31</i>
i)	<i>Indicación de la presencia o no de cupones para el pago de intereses, su valor nominal o la forma de determinarlo; los plazos tanto para el pago de la obligación como para el de sus intereses y el número de serie: .....</i>	<i>31</i>
j)	<i>Forma de amortización y plazos, tanto para el pago de capital de la obligación como para el de sus intereses: ..</i>	<i>32</i>
k)	<i>Razón social del agente pagador, dirección en la que se realizará el pago e indicación de la modalidad de pago:33</i>	
l)	<i>Detalle de los activos libres de todo gravamen con su respectivo valor en libros, si la emisión está amparada solamente con garantía general; y además, si está respaldada con garantía específica, ésta deberá describirse; en caso de consistir en un fideicomiso mercantil deberá incorporarse el nombre de la fiduciaria, del fideicomiso y el detalle de los activos que integran el patrimonio autónomo, cuyo contrato de constitución y reformas, de haberlas, deben incorporarse íntegramente al prospecto de oferta pública. ....</i>	<i>33</i>
m)	<i>Emisiones convertibles en acciones: términos de conversión:.....</i>	<i>34</i>
n)	<i>Denominación o razón social del representante de los obligacionistas, dirección domiciliaria y casilla postal, número de teléfono, número de fax, página web y dirección de correo electrónico, si lo hubiere: .....</i>	<i>34</i>
o)	<i>Resumen del convenio de representación de los Obligacionistas:.....</i>	<i>35</i>
p)	<i>Declaración juramentada del representante de los obligacionistas:.....</i>	<i>37</i>
q)	<i>Descripción del sistema de colocación, con indicación del responsable y del asesor de la emisión: .....</i>	<i>37</i>
r)	<i>Resumen del contrato de underwriting de existir: .....</i>	<i>37</i>

s) Procedimiento de rescates anticipados: .....	38
t) Destino detallado y descriptivo del uso de los recursos provenientes de la colocación de la emisión de obligaciones. ....	39
u) Informe completo de la calificación de riesgo: .....	39
v) Obligaciones y facultades del emisor.....	39
w) Obligaciones y facultades de los obligacionistas.....	39
x) Resguardos y compromisos adicionales: .....	40
<b>5) INFORMACIÓN ECONÓMICO - FINANCIERA DEL EMISOR: .....</b>	<b>41</b>
a) Los estados financieros auditados con las notas: .....	41
b) Análisis horizontal y vertical de los estados financieros señalados anteriormente .....	41
d) Volumen de ventas en unidades físicas y monetarias: .....	52
e) Costos fijos y variables:.....	53
f) Detalle de las Inversiones, adquisiciones y enajenaciones de importancia: .....	53
g) 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. ....	53
h) Estado de flujo de efectivo, estado de resultados, y de flujo de caja trimestrales proyectados, al menos, para el plazo de la vigencia de la emisión:.....	54
i) 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. ....	62
j) Descripción de los principales activos productivos e improductivos existentes a la fecha, con indicación de las inversiones, adquisiciones y enajenaciones de importancia, realizadas en el último ejercicio económico.....	62
<b>6 Declaración juramentada del representante legal de la compañía emisora, en la que conste que la información contenida en el prospecto de oferta pública es fidedigna, real y completa; y que será penal y civilmente responsable, por cualquier falsedad u omisión contenida en ella. ....</b>	<b>63</b>
<b>7 Declaración bajo juramento otorgada ante Notario Público por el representante legal del emisor en la que detalle los activos libres de gravámenes. ....</b>	<b>64</b>
<b>ANEXOS: .....</b>	<b>65</b>

## 2) INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

### a) Razón social, y en caso de existir el nombre comercial del emisor:

Razón Social: SERTECPET S.A.  
Nombre Comercial: SERTECPET S.A.

### b) Número del R.U.C:

RUC: 1791263308001

### c) Domicilio, dirección, número de teléfono, número de fax y dirección de correo electrónico del emisor y de sus oficinas principales:

Domicilio, dirección, número de teléfono y fax del emisor y de sus oficinas principales	
<b>Dirección Matriz y establecimiento Principal en la Provincia de Pichincha:</b>	Provincia de Pichincha, <i>Cantón Quito, Parroquia Quito.</i> Av. Eloy Alfaro. N37-25 e Intersección José Correa. Ciudadela Bellavista
<b>Número de teléfono:</b>	(593) 3 954 900
<b>Número de fax:</b>	(593) 3 954 900
<b>Página web:</b>	www.sertecpet.net
<b>Correo electrónico:</b>	bernardo.traversari@sertecpet.net

### d) Fechas de otorgamiento de la escritura pública en el Registro Mercantil:

La compañía SERTECPEC 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.

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.

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

**e) Plazo de duración de la compañía:**

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.

**f) Objeto social:**

El objeto social de la Compañía es:

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.

Prestar todo servicio técnico especializado, en el campo petrolero, minero y en la industria metal mecánica, incluyendo su mantenimiento general.

El CIU de la operación principal de la Compañía es el B0910.01, actividades de servicios de extracción de petróleo y gas.

**g) Capital suscrito, pagado y autorizado, de ser el caso (al 31 de enero de 2019):**

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

**h) Número de acciones, valor nominal de cada una, clase y series (al 31 de enero de 2019):**

Número de acciones:	22'663.418
Clase:	Ordinarias y nominativas
Valor nominal por cada acción:	USD\$ 1,00

**i) Nombres y apellidos de los principales accionistas propietarios de más del 10% de las acciones representativas del capital suscrito de la Compañía, con indicación del porcentaje de su respectiva participación:**

Accionistas	Capital	% de Participación
LOPEZ ROBAYO ANGEL EDUARDO	US\$ 6.133.114	27.06%
LOPEZ ROBAYO BYRON RAUL	US\$ 6.329.997	27.93%
LOPEZ ROBAYO PAULO JACINTO	US\$ 6.133.114	27.06%
LOPEZ ROBAYO CECILIA DEL PILAR	US\$ 1.355.731	5.98%
LOPEZ ROBAYO OSWALDO PATRICIO	US\$ 1.355.731	5.98%
LOPEZ ROBAYO ROSARIO NARCISA DE JESÚS	US\$ 1.355.731	5.98%
<b>Total</b>	<b>US\$ 22.663.418</b>	<b>100.00%</b>

j) **Cargo o función, nombres y apellidos del representante legal, de los administradores y de los directores, si los hubiere:**

Nombres	Cargos
LOPEZ ROBAYO BYRON RAUL	PRESIDENTE
TRAVERSARI DE BAYLE BERNARDO ENRIQUE	GERENTE

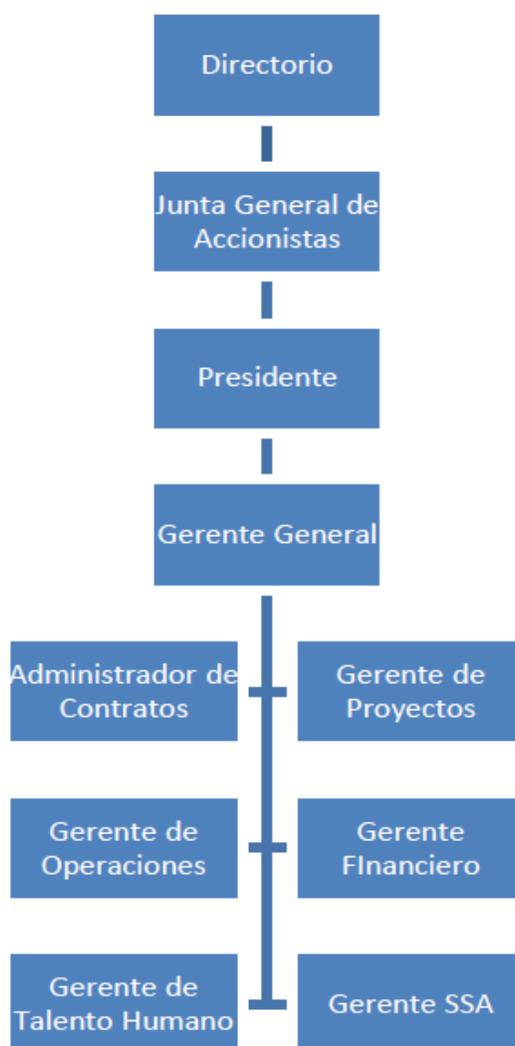
**Nómina de los principales ejecutivos de la empresa al 31 de enero de 2019**

Apellidos y nombres	Cargo
MARCO GUERRA	ADMINISTRADOR DE CONTRATOS
OSWALDO CORTEZ	GERENTE DE PROYECTOS
BAYRON CLERQUE	GERENTE DE OPERACIONES
JUAN FERNANDO CABRERA	GERENTE FINANCIERO
OSWALDO PEÑA	GERENTE DE TALENTO HUMANO
EVELYN LUCERO	GERENTE SSA

k) **Número de empleados, trabajadores y directivos de la compañía al 31 de enero de 2019:**

Sucursales	N° funcionarios
QUITO	106
COCA	829
LAGO AGRIO	265
MÉXICO	1
<b>TOTAL</b>	<b>1.201</b>

**I) Organigrama de la empresa:**



**Fuente y Elaboración:** SERTECPET S.A.

**m) Referencia de empresas vinculadas de conformidad con lo dispuesto en el Libro Dos- Ley de Mercado de Valores, contenido en el Código Orgánico Monetario y, en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, así como en la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y en sus normas complementarias, de ser el caso.**

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.

**Vinculación por accionariado:**

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 López Robayo Oswaldo Patricio	Activa	Venta al por mayor de diversos productos sin especialización.
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. PROBUSINESS	López Robayo Ángel Eduardo	Activa	Actividades de consultoría ambiental

**Vinculación por administración:**

Empresa	Vinculado	Cargo
Bullsupply C.A.	López Robayo Byron Raúl López Robayo Oswaldo Patricio	Presidente Gerente General
Projects & Business S.A. PROBUSINESS	López Robayo Ángel Eduardo	Gerente General

n) **Participación en el capital de otras sociedades**

SERTECPET S.A. no tiene participación en el capital de otras sociedades.

o) **Gastos de la emisión:**

<b>Detalle de Costos de Casa de Valores</b>	<b>% sobre Monto</b>	<b>Valor</b>
Estructuración Financiera y Legal	0.32%	22,500
Comisión de Colocación - Obligaciones	0.50%	35,000
<b>Total</b>	<b>0.82%</b>	<b>57,500</b>

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

<b>Detalle de Costos de Terceros</b>	<b>% sobre Monto</b>	<b>Valor</b>
Desmaterialización de valores	0.06%	4,200
Calificadora de Riesgos	0.25%	17,500
Representante de Obligacionistas	0.06%	4,000
Gastos Notariales	0.04%	2,500
Catastro Público Mercado de Valores	0.04%	2,500
<b>Subtotal</b>	<b>0.44%</b>	<b>30,700</b>

<b>Total costos para la emisión</b>	<b>1.95%</b>	<b>136,500</b>
-------------------------------------	--------------	----------------

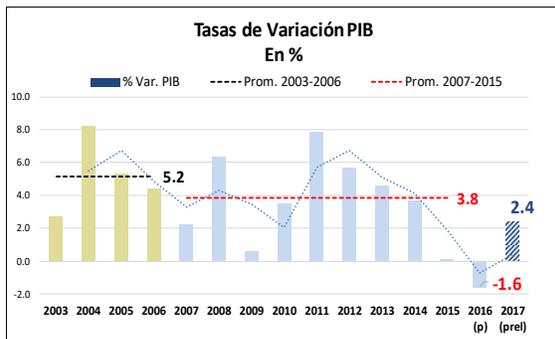
(\*) **Nota:** el monto revelado por concepto de pago de inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, corresponde al monto máximo de US\$ 2.500,00 de acuerdo a lo establecido en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. .

### 3) DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR

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

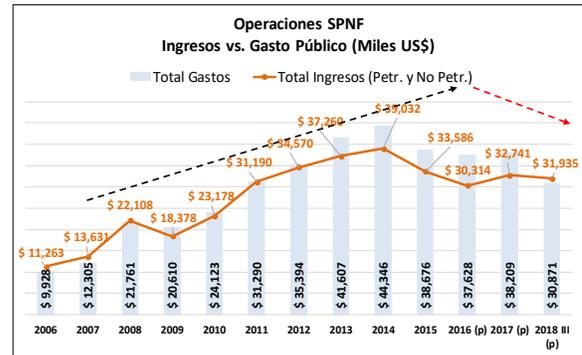
- Breve análisis macroeconómico

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



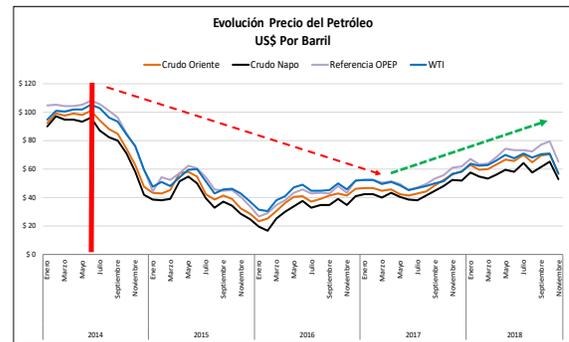
Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital

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

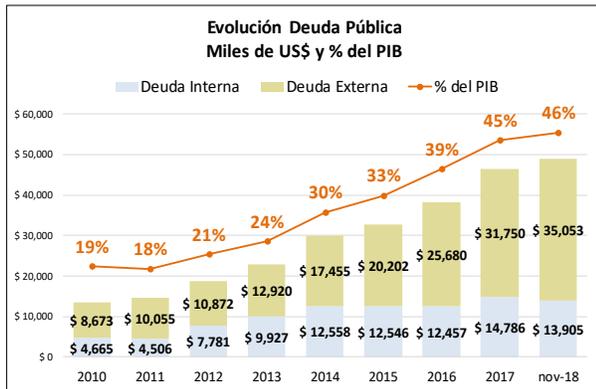
Este comportamiento se sustentó en el modelo económico del Gobierno pasado, que fomentó una política fiscal expansiva, producto de la etapa dorada que ha vivido el Ecuador (hasta el primer semestre del año 2014) en lo que concierne a los precios de su principal fuente de ingresos: el petróleo.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital

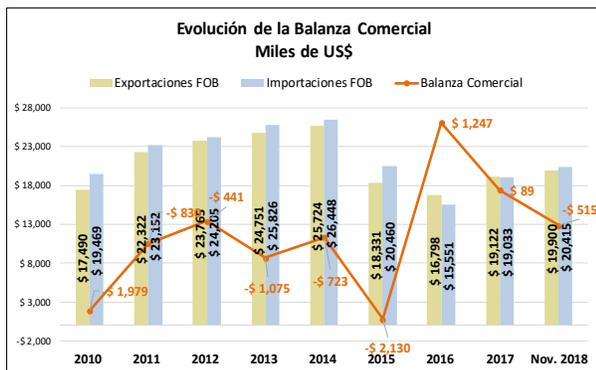
El efecto de mantener el mismo nivel de gasto público vs una contracción drástica de los ingresos petroleros, tiene repercusiones en los sectores fiscal y externo, y ha dejado expuesto al país a una desaceleración económica que empezó a vislumbrarse a mediados del 2015, y que, según las cifras oficiales, 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).



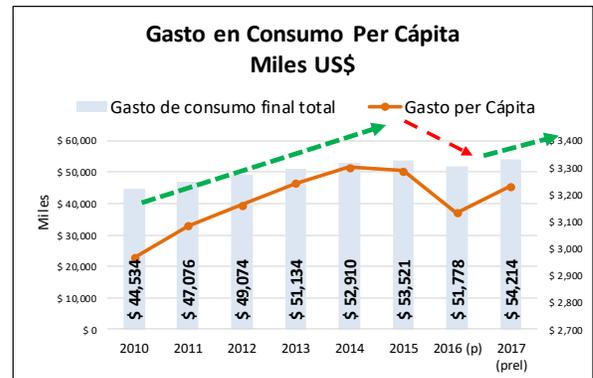
Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital

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%).

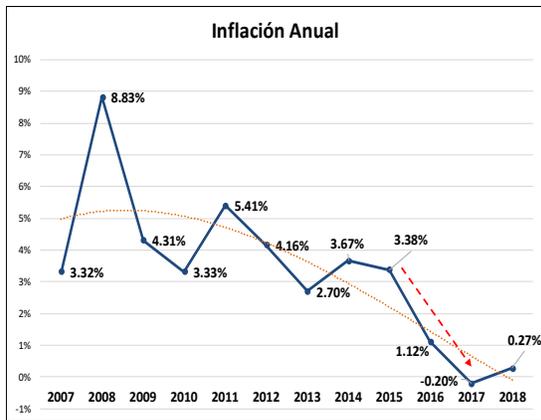


Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital

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).

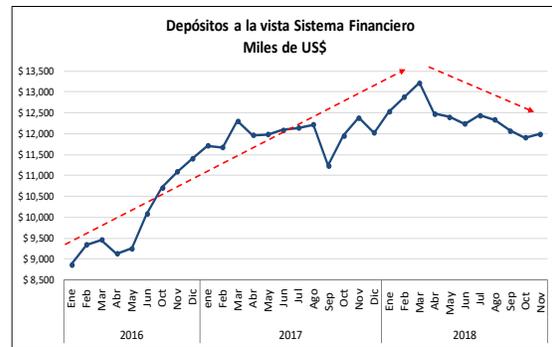




Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital

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 en 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.

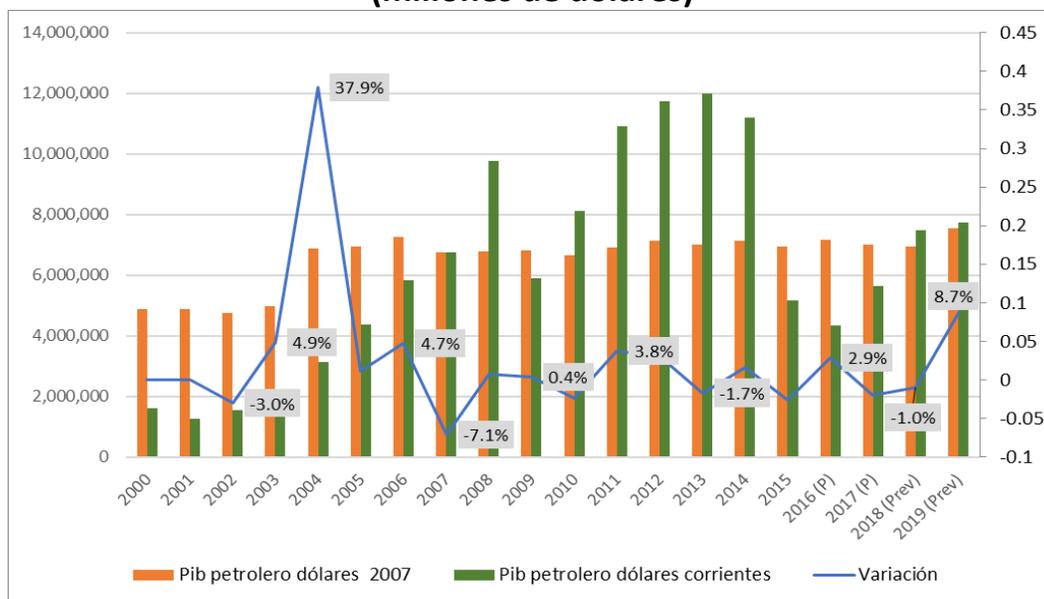
- **Crecimiento del sector**

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.

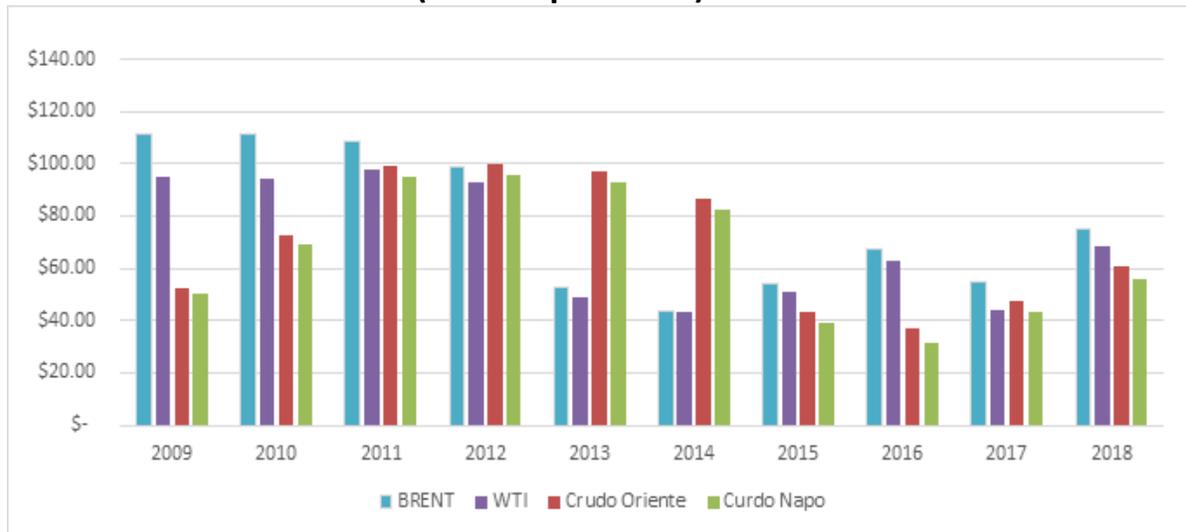
- **Precios internacionales del petróleo**

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.

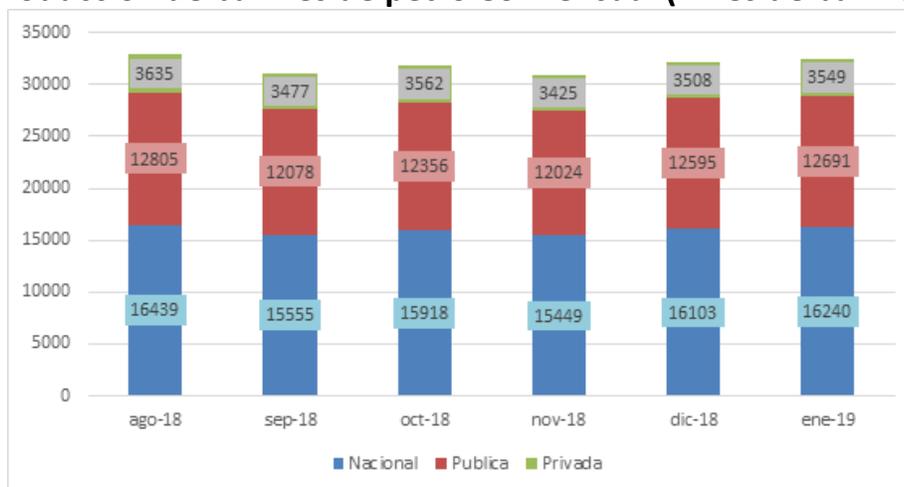
Adicionalmente, según la U.S. Energy Information Administration (EIA), las proyecciones de la demanda de petróleo se mantienen relativamente estables, lo que sugiere que los cambios en los precios del petróleo son impulsados por parte del lado de la oferta, por lo cual se espera que la OPEP no aumente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

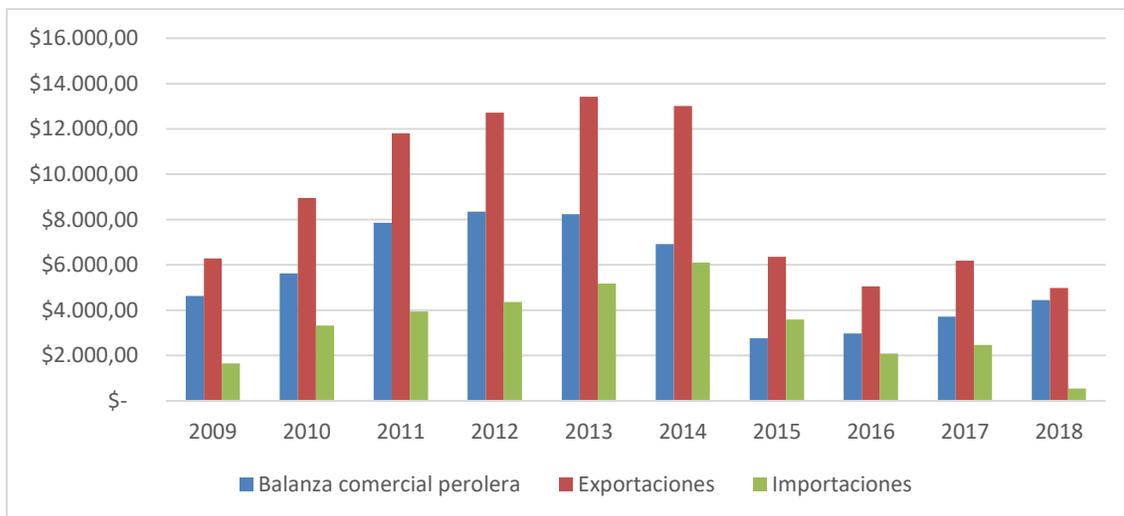
La composición de la producción petrolera ha estado marcada por una mayor participación del sector público. Tendencia que se asienta desde el año 2010, cambiando una participación

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.

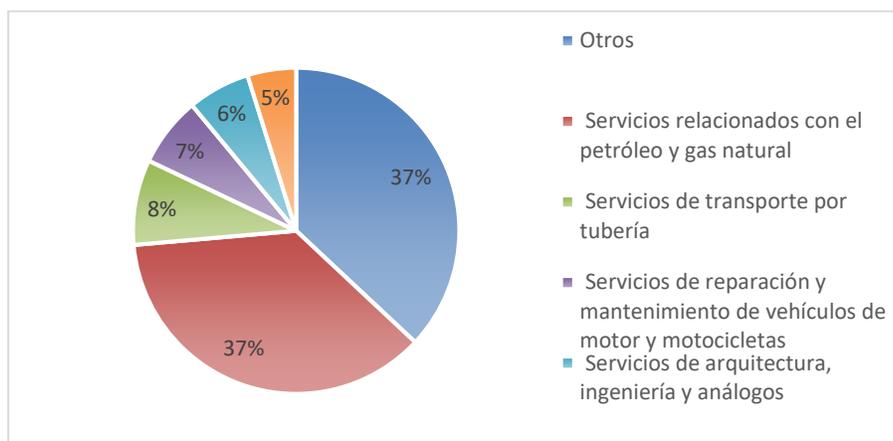
**Exportaciones e importaciones FOB del sector petrolero (miles de dólares)**



**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.

### b) Principales líneas de productos, servicios, negocios y actividades de la compañía:

#### Antecedentes de la Compañía

SERTECTPET 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.

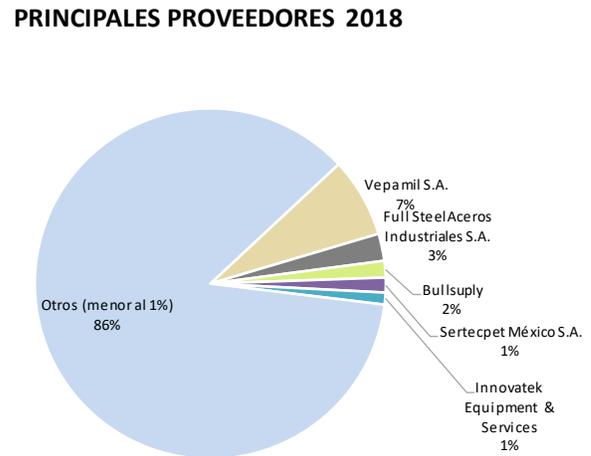
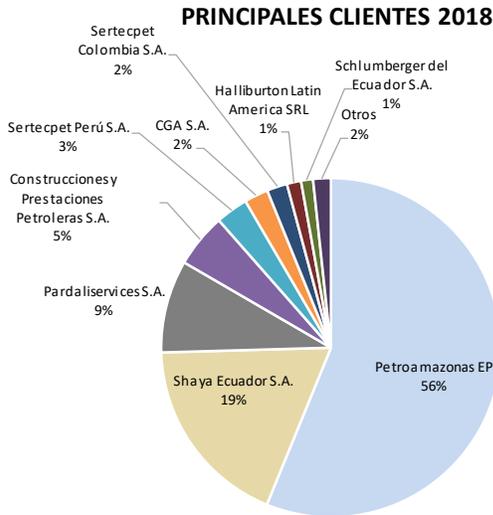
Como se mencionó anteriormente, la compañía también cuenta con una Política Anticorrupción que regula los procesos y el accionar de los colaboradores frente a situaciones de negociación de contratos de cualquier ámbito erradicando cualquier comportamiento antiético.

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 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.

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.



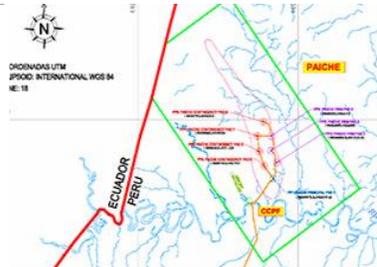
Fuente: SERTECPET S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

## 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.

c) Descripción de las políticas de inversiones y de financiamiento, de los últimos tres años o desde su constitución, si su antigüedad fuere menor:

- Políticas de Inversión:

El siguiente cuadro evidencia las inversiones realizadas por la compañía, en materia de PPE, a lo largo de los últimos tres años de gestión:

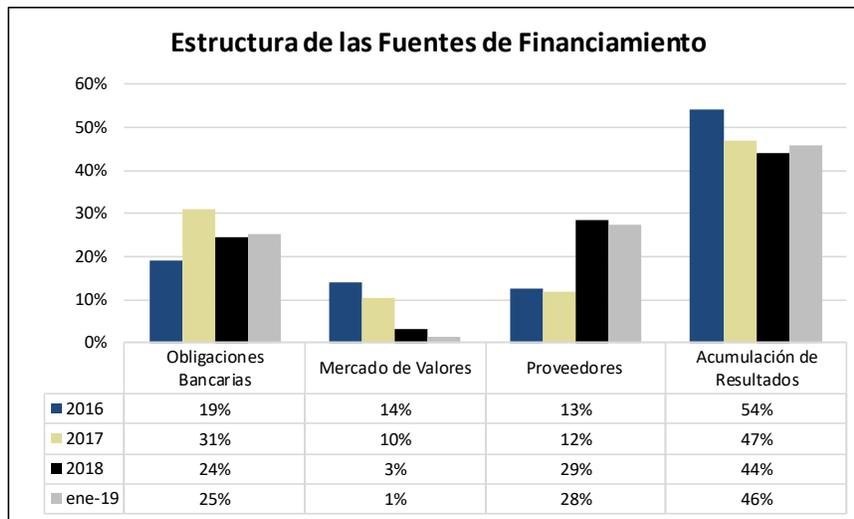
## EVOLUCIÓN INVERSIONES CAPEX

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	-		
<b>Total PPE Bruto</b>	<b>51,708</b>	<b>(2,103)</b>	<b>50,095</b>	<b>5,461</b>	<b>55,556</b>	<b>233</b>	<b>55,789</b>

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

- Políticas de Financiamiento:

Históricamente, la compañía ha apalancado su operación a través de sus recursos propios mediante la acumulación de los resultados generados en cada ejercicio. El siguiente esquema revela la estructura de fondeo de la empresa a lo largo del período analizado:



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

- d) Factores de riesgo asociados con la compañía, con el negocio y con la oferta pública que incluyan: desarrollo de la competencia, pérdidas operativas, tendencia de la industria, regulaciones gubernamentales y procedimientos legales.

### Análisis FODA

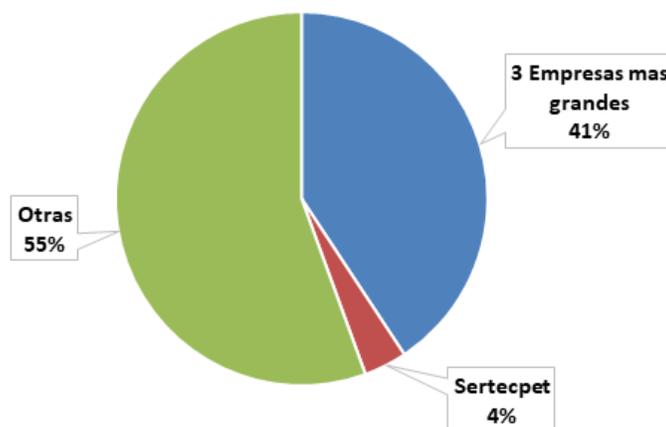


### **Desarrollo de la Competencia y Tendencias de la Industria**

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

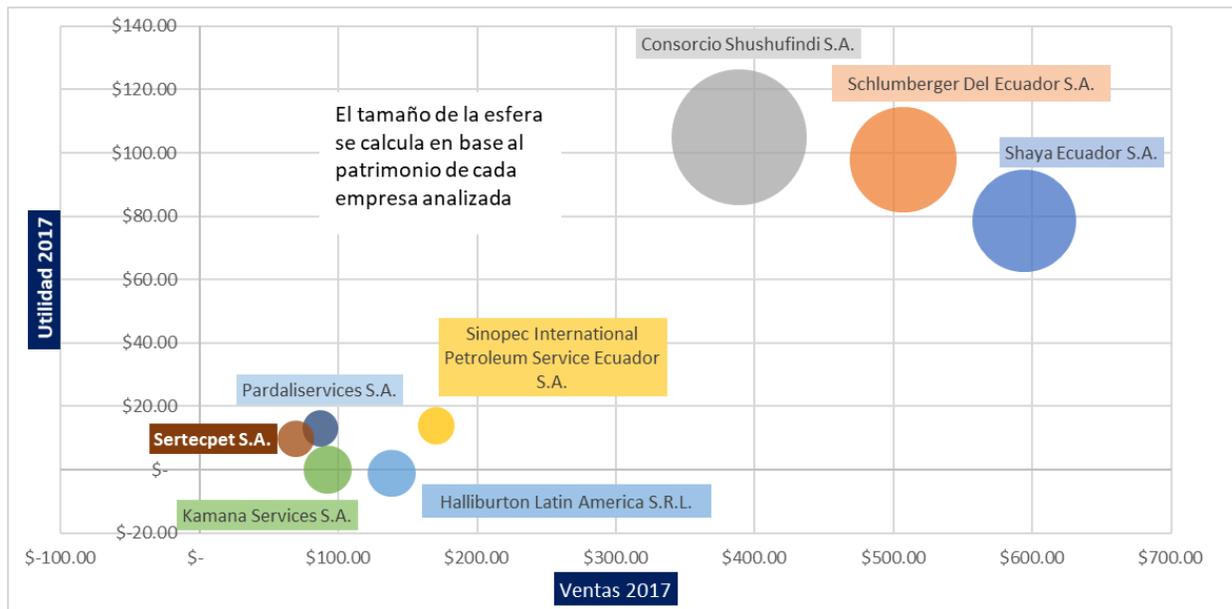


Fuente: SCVS / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

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.

### Pérdidas operativas

La compañía no ha registrado pérdidas operativas en los últimos 3 años de gestión.

### Regulaciones Gubernamentales y procedimientos legales

#### Normas y Leyes

La compañía emisora es una sociedad anónima regida por las leyes ecuatorianas, legalmente constituida y debidamente inscrita en el Registro Mercantil. Al ser una persona jurídica del sector privado dedicada a actividades comerciales, está sujeta principalmente a las disposiciones generales establecidas en las normas civiles, mercantiles, tributarias, laborales y de seguridad social.

#### Organismos de Control

- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
- Servicio de Rentas Internas
- Ministerio de Trabajo
- Ministerio del Medio Ambiente
- Ministerio de Minería
- Municipios de: Quito, Coca, Lago Agrio
- INEN- Instituto Ecuatoriano de Normalización

**e) Descripción sucinta de la estrategia de desarrollo del emisor en los últimos tres años, incluyendo actividades de investigación y desarrollo de los productos nuevos o mejoramiento de los ya existentes.**

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, el más representativo de ellos es 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, 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.

**4) CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN:**

**a) Fecha del acta de junta general de accionistas o de socios que haya resuelto la emisión:**

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada en la ciudad de Quito el 04 de febrero de 2019 autorizó la realización de la presente emisión de obligaciones de largo plazo.

**b) Monto y plazo de la emisión:**

El monto total de la emisión asciende a la suma de USD 7.000.000,00 (SIETE MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

Clase	Monto	Plazo
A	USD 500.000	540 días
B	USD 3.000.000	1080 días
C	USD 3.500.000	1080 días

**Plazo:**

El plazo es calculado a partir de la fecha de la emisión de cada clase.

**c) Unidad monetaria en que se representa la emisión:**

Dólares de los Estados Unidos de América.

Salvo que, por disposición normativa que entre a regir a futuro en la República del Ecuador, y que establezca que los pagos deban hacerse en una moneda de curso legal distinta al dólar de los Estados Unidos de América; la unidad monetaria que represente la emisión, será aquella moneda de curso legal distinta, y en base a la cual se realizará el pago a los tenedores de obligaciones, aplicando la relación de conversión que se fije para tales efectos en la norma que determine tal modificación.

**d) Número y valor nominal de las obligaciones que comprenden cada clase:**

Las obligaciones serán desmaterializadas. El valor nominal mínimo de cada obligación de la Clase A, de la Clase B y de la Clase C será de un dólar de los Estados Unidos de América (USD 1,00), pudiendo emitirse obligaciones por montos mayores, siempre que sean en múltiplos de un dólar de los Estados Unidos de América (USD 1,00).

Clase	Denominación (en USD)	Número de títulos	Monto por clase (en USD)	Plazo
A	USD 1,00	500.000	500.000	540
B	USD 1,00	3.000.000	3.000.000	1080
C	USD 1,00	3.500.000	3.500.000	1080

**e) Obligaciones con la indicación respectiva de ser a la orden o al portador:**

Las obligaciones a emitirse serán desmaterializadas.

**f) Tasa de interés o rendimiento y forma de reajuste, de ser el caso:**

Clase	Monto	Tasa
A	USD 500.000	8.00% fija anual
B	USD 3.000.000	8.50% fija anual
C	USD 3.500.000	8.50% fija anual

Para la Clase A, el capital será cancelado al vencimiento y los intereses cada 90 días (trimestral).  
Para las Clases B y C, los intereses serán cancelados cada 90 días (trimestralmente) y el capital 180 días (semestralmente).

**g) Forma de cálculo:**

Para todas las clases, el cálculo será treinta sobre trescientos sesenta (Base 30/360), es decir, se considerará años de trescientos sesenta días, de doce meses, con duración de treinta días cada mes. En caso de que la fecha de pago ocurra en un día no hábil, los intereses serán calculados hasta la fecha de vencimiento, y el pago será efectuado el primer día hábil siguiente.

**h) Fecha a partir de la cual el tenedor de las obligaciones comienza a ganar intereses.**

Los intereses de las obligaciones de la Clase A serán pagados cada 90 días contados a partir de la fecha de la emisión de esta clase y se calcularán sobre saldos de capital.

Los intereses de las obligaciones de la Clase B serán pagados cada 90 días contados a partir de la fecha de la emisión de esta clase y se calcularán sobre saldos de capital.

Los intereses de las obligaciones de la Clase C serán pagados cada 90 días contados a partir de la fecha de la emisión de esta clase y se calcularán sobre saldos de capital.

**Fecha de emisión.** - La fecha de Emisión de las Obligaciones será aquella en que los valores de la presente emisión sean negociados en forma primaria. Todos los plazos se computarán a partir de la fecha de negociación de la primera colocación de cada emisión. La fecha de emisión será la fecha en que se realice la primera colocación de los valores de la Clase A, B y C respectivamente, lo que significa que cada clase tendrá su propia fecha de emisión.

Para el cálculo de los intereses de las obligaciones que se coloquen posteriormente a la fecha de emisión se descontarán los días transcurridos desde la fecha de emisión hasta la fecha de colocación.

**i) Indicación de la presencia o no de cupones para el pago de intereses, su valor nominal o la forma de determinarlo; los plazos tanto para el pago de la obligación como para el de sus intereses y el número de serie:**

Las obligaciones emitidas bajo la Clase A representan valores de 540 días, con intereses pagados cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión de dicha clase y se calcularán sobre saldos de capital. La Clase B representan valores de 1080 días, con intereses pagados cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión de dicha clase y se calcularán sobre saldos de capital. La Clase C representan valores de

1080 días, con intereses pagados cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión de dicha clase y se calcularán sobre saldos de capital.

Es decir, existirán 6 pagos desmaterializados para el pago de los intereses de la clase A, 12 pagos desmaterializados para el pago de los intereses de la clase B y 12 pagos desmaterializados para el pago de los intereses de la clase C.

Los valores emitidos dentro de todas las clases serán desmaterializados, por lo cual podrán emitirse por cualquier valor nominal siempre que sea múltiplo de US\$1,00. La fecha de vencimiento del papel se mantendrá en el día que corresponda, sea este día hábil, no hábil, de fiesta, fin de semana o feriado, sin embargo, la fecha de pago será el primer día hábil siguiente.

**j) Forma de amortización y plazos, tanto para el pago de capital de la obligación como para el de sus intereses:**

Tabla de Amortización (en Miles US\$)			
EMISION	CLASE A	540 días	
Trim.	Interés	Capital	Saldo
	8.00%		\$500.00
1	\$10.00		\$500.00
2	\$10.00		\$500.00
3	\$10.00		\$500.00
4	\$10.00		\$500.00
5	\$10.00		\$500.00
6	\$10.00	\$500.00	\$0.00
<b>TOTALES</b>	<b>\$60.00</b>	<b>\$500.00</b>	

Tabla de Amortización (en Miles US\$)			
EMISION	CLASE B	1080 días	
Trim.	Interés	Capital	Saldo
	8.50%		\$3,000.00
1	\$63.75		\$3,000.00
2	\$63.75	\$500.00	\$2,500.00
3	\$53.13		\$2,500.00
4	\$53.13	\$500.00	\$2,000.00
5	\$42.50		\$2,000.00
6	\$42.50	\$500.00	\$1,500.00
7	\$31.88		\$1,500.00
8	\$31.88	\$500.00	\$1,000.00
9	\$21.25		\$1,000.00
10	\$21.25	\$500.00	\$500.00
11	\$10.63		\$500.00
12	\$10.63	\$500.00	\$0.00
<b>TOTALES</b>	<b>\$446.25</b>	<b>\$3,000.00</b>	

Tabla de Amortización (en Miles US\$)			
EMISION	CLASE C	1080 días	
Trim.	Interés	Capital	Saldo
	8.50%		\$3,500
1	\$74.38		\$3,500
2	\$74.38	\$583	\$2,917
3	\$61.98		\$2,917
4	\$61.98	\$583	\$2,333
5	\$49.58		\$2,333
6	\$49.58	\$583	\$1,750
7	\$37.19		\$1,750
8	\$37.19	\$583	\$1,167
9	\$24.79		\$1,167
10	\$24.79	\$583	\$583
11	\$12.40		\$583
12	\$12.40	\$583	\$0
<b>TOTALES</b>	<b>\$520.63</b>	<b>\$3,500</b>	

**k) Razón social del agente pagador, dirección en la que se realizará el pago e indicación de la modalidad 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.

**l) Detalle de los activos libres de todo gravamen con su respectivo valor en libros, si la emisión está amparada solamente con garantía general; y además, si está respaldada con garantía específica, ésta deberá describirse; en caso de consistir en un fideicomiso mercantil deberá incorporarse el nombre de la fiduciaria, del fideicomiso y el detalle de los activos que integran el patrimonio autónomo, cuyo contrato de constitución y reformas, de haberlas, deben incorporarse íntegramente al prospecto de oferta pública.**

**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
<b>ACTIVOS</b>			
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
<b>Activos Corrientes</b>	<b>\$64,259,513</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 64,259,513</b>
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
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>\$35,728,346</b>	<b>\$ 13,358,622</b>	<b>\$ 22,369,724</b>
<b>Total (A)</b>	<b>\$99,987,859</b>	<b>\$ 13,358,622</b>	<b>\$ 86,629,237</b>
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
<b>Total Activos Diferidos y otros (B)</b>			<b>\$ 5,860,837</b>
<b>Total Activos Libres de Gravamen menos deducciones (A)-(B) = (C)</b>			<b>\$ 80,768,400</b>

m) **Emisiones convertibles en acciones: términos de conversión:**

La presente emisión de obligaciones no es convertible en acciones.

n) **Denominación o razón social del representante de los obligacionistas, dirección domiciliaria y casilla postal, número de teléfono, número de fax, página web y dirección de correo electrónico, si lo hubiere:**

**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](http://www.avalconsulting.com)  
 Quito – Ecuador

**o) Resumen del convenio de representación de los Obligacionistas:**

Con fecha once (7) de marzo del año 2019, se suscribió el Convenio de Representación de Obligacionistas entre la compañía SERTECPET S.A. como EMISOR y la compañía AVALCONSULTING CIA. LTDA. como Representante de Obligacionistas.

1. El Convenio contempla los derechos y obligaciones de las partes conforme la normativa del Mercado de Valores y las demás normas pertinentes.

2. Adicionalmente el Convenio recoge las normas relativas a la convocatoria, instalación y resoluciones de la Asamblea de los Obligacionistas. Dicho convenio forma parte de la escritura pública de emisión de obligaciones de largo plazo.

A continuación, se indican las cláusulas más relevantes del contrato:

**TERCERA.- OBJETO:**

Con los antecedentes expuestos, el REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS se compromete a tomar a su cargo la defensa de los derechos e intereses colectivos de los Obligacionistas, representándolos durante la vigencia de la emisión de obligaciones de largo plazo, por el monto de hasta SIETE MILLONES DE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US \$7'000.000,00), en los términos establecidos en la Ley de Mercado de Valores, Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero, el presente convenio, el contrato de emisión de aquella emisión de obligaciones de largo plazo y demás normas relacionadas. Por su parte, el EMISOR se compromete a asumir el pago del honorario establecido en el presente convenio, de conformidad con el Art. 165 de la Ley de Mercado de Valores, Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero.

Se deja constancia que EL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS cuenta con los profesionales en la rama legal y financiera, para adoptar las acciones que se requieran con el fin de brindar una adecuada protección de los derechos e intereses colectivos de los Obligacionistas.

**QUINTA.- OBLIGACIONES Y FACULTADES DEL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS:**

Son obligaciones y facultades del REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS:

- a) Verificar el cumplimiento por parte del EMISOR, de las cláusulas, términos y demás obligaciones contraídas en el contrato de emisión,
- b) Informar respecto del cumplimiento de las cláusulas y obligaciones por parte del EMISOR a los obligacionistas y a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, con la periodicidad que ésta señale.
- c) Verificar periódicamente el uso de los fondos declarados por el EMISOR, en la forma y conforme a lo establecido en el contrato de emisión,
- d) Velar por el pago equitativo y oportuno a todos los obligacionistas,

- e) Acordar con el EMISOR las reformas específicas al contrato de emisión que hubiera autorizado la Asamblea de los Obligacionistas, de ser el caso.
- f) Elaborar el informe de gestión para ponerlo a consideración de la Asamblea de Obligacionistas, de así requerirlo.
- g) Actuar por el bien y defensa de los obligacionistas, llevando a cabo todos los actos que sean necesarios para el ejercicio de los derechos y defensa de los intereses comunes de los Obligacionistas,
- h) Actuar en nombre de los Obligacionistas en los procesos judiciales, arbitrales y en los de quiebra o concordato; así como también en los que se adelante como consecuencia de la toma de posesión de los bienes y haberes o la intervención administrativa de que sea objeto el EMISOR,
- i) Solicitar la conformación de un fondo de amortización, de ser necesario,
- j) Demandar al EMISOR por el incumplimiento de las condiciones acordadas para la emisión de obligaciones, en defensa de los intereses comunes de los obligacionistas,
- k) Convocar a la Asamblea de Obligacionistas de acuerdo a la Ley y presidirla,
- l) Supervisar el cumplimiento de las condiciones de la emisión de obligaciones hasta la redención de las obligaciones,
- m) Otorgar a nombre de la comunidad de obligacionistas los documentos o contratos que deben celebrarse con el EMISOR, en cumplimiento de las disposiciones de la Asamblea de los Obligacionistas y llevar a cabo los actos de disposición para los cuales dicha Asamblea lo haya facultado,
- n) Representar a los Obligacionistas en todo lo concerniente a su interés común o colectivo,
- o) Intervenir, previa autorización de la Asamblea de los Obligacionistas, con voz pero sin voto, en todas las reuniones de la Junta General de Accionistas del EMISOR, siempre y cuando dentro del orden del día se trate sobre la emisión de obligaciones,
- p) Solicitar a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros la revisión de los libros de contabilidad y demás documentos del EMISOR, en caso de así requerirlo,
- q) Guardar reserva sobre los informes que reciba respecto del EMISOR y demás circunstancias y detalles conocidos en virtud de su gestión, salvo que fuere indispensable para el resguardo de los intereses de los Obligacionistas; y,
- r) Ejercer las demás funciones y atribuciones que establezca el contrato de emisión, la Ley y demás normas pertinentes.

#### **SEXTA.- OBLIGACIONES DEL EMISOR:**

Son obligaciones del Emisor:

- a) Dar acceso al REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS a toda la información necesaria para que éste pueda cumplir con sus obligaciones y ejercer las atribuciones establecidas en la Ley y el presente convenio.

- b) Entregar declaraciones formales a solicitud del REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS, relacionadas con el cumplimiento de los términos y condiciones de la emisión de obligaciones,
- c) Informar oportunamente al REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS sobre cualquier hecho o información relevante, que pudiera afectar de alguna manera el pago de las obligaciones emitidas o la garantía de la emisión,
- d) Entregar la información pública que deba ser proporcionada a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en la misma forma y periodicidad,
- e) Permitir al REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS, inspeccionar en la medida que sea necesario, sus libros, documentos y demás bienes, con la finalidad de cumplir con el desempeño de sus funciones; y,
- f) Las demás obligaciones establecidas en la Ley y demás normas pertinentes.

**p) Declaración juramentada del representante de los obligacionistas:**

La declaración juramentada del Representante de Obligacionistas consta en el **Anexo No 5**.

**q) Descripción del sistema de colocación, con indicación del responsable y del asesor de la emisión:**

- El sistema de colocación será Bursátil.
- El colocador, underwriter y estructurador financiero y legal de la emisión es Mercapital Casa de Valores S.A.

**r) Resumen del contrato de underwriting de existir:**

Suscrito en la ciudad de Quito, a los 7 días del mes de marzo de 2019, entre la compañía MERCAPITAL Casa de Valores S.A., y la compañía SERTECPET S.A. A continuación, se resumen las cláusulas más relevantes del contrato:

“...CLÁUSULA SEGUNDA.- OBJETO.- El objeto de la celebración del presente instrumento es la contratación de MERCAPITAL, por parte del EMISOR, a fin de que dicha casa de valores se desempeñe como intermediaria en la colocación de los valores descritos en este contrato, bajo la modalidad del mejor esfuerzo, durante el plazo de vigencia de la oferta pública de los referidos valores.

Las características de los valores objeto del presente contrato son:

Clase:	A	B	C
<b>Monto por clase:</b>	\$ 500.000,00	\$ 3'000.000,00	\$ 3'500.000,00
<b>Plazo por clase:</b>	540 días	1080 días	1080 días
<b>Tasa de Interés</b>	8.00%	8.50%	8.50%

<b>Amortización del capital:</b>	Al vencimiento	Cada 180 días (Semestral)	Cada 180 días (Semestral)
<b>Pago de interés:</b>	Cada 90 días (Trimestral)	Cada 90 días (Trimestral)	Cada 90 días (Trimestral)

Las condiciones de la colocación son las siguientes:

- Precio de los valores:

De acuerdo a condiciones de mercado previamente aceptadas por escrito por EL EMISOR a recomendación de MERCAPITAL.

- Comisiones por Colocación:

El EMISOR pagará la comisión bursátil de colocación del 0.50% sobre el valor nominal de cada colocación más la comisión del 0.09% sobre el valor efectivo que las Bolsas de Valores cobran por las transacciones bursátiles. Estos valores se deducirán del valor efectivo de cada colocación y se detallarán en cada liquidación bursátil de colocación.

- . El EMISOR pagará como mínimo una comisión de USD\$ 200.00 en la colocación de valores inferiores
- . En el costo señalado se encuentran incluidos todos los impuestos o retenciones que fueren aplicables.

- Formas y plazo de pago al emisor:

El valor neto proveniente de cada colocación deberá ser entregado al EMISOR en la fecha de colocación de la obligación, mediante transferencia vía Banco Central del Ecuador o con cheque certificado, a elección de éste.

- Sector del mercado al que va dirigida la colocación:

Público en general a través del mercado bursátil.

**s) Procedimiento de rescates anticipados:**

Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previa 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. Las obligaciones dejarán de ganar intereses a partir de la fecha de su vencimiento o redención anticipada, salvo incumplimiento del deudor, en cuyo caso se aplicará el interés de mora. Las obligaciones que fueren readquiridas por el emisor, no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado.

**t) Destino detallado y descriptivo del uso de los recursos provenientes de la colocación de la emisión de obligaciones.**

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 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.

**u) Informe completo de la calificación de riesgo:**

El Informe completo de la calificación de riesgos consta en el **Anexo No. 6**

**v) Obligaciones y facultades del emisor**

Las obligaciones y facultades del emisor son todas aquellas que constan estipuladas en la escritura pública de emisión de obligaciones, el Convenio de Representación de los Obligacionistas, el Libro Dos - Ley de Mercado de Valores, contenido en el Código Orgánico Monetario y Financiero y demás normas pertinentes.

**w) Obligaciones y facultades de los obligacionistas**

Las obligaciones y facultades de los obligacionistas son todas aquellas que constan estipuladas en la escritura pública de emisión de obligaciones, el Convenio de Representación de los Obligacionistas, el Libro Dos- Ley de Mercado de Valores, contenida en el Código Orgánico Monetario y Financiero y demás normas pertinentes. En caso de elección, reemplazo, remoción será la Asamblea de Obligacionistas la que lo decida, para lo cual la correspondiente Asamblea en todas sus partes, se regirá a lo dispuesto en el Libro Dos - Ley de Mercado de Valores, contenido en el Código Orgánico Monetario y Financiero y a la norma secundaria de la materia y se requerirá del voto favorable de los titulares del más del cincuenta por ciento de las obligaciones en circulación

**x) Resguardos y compromisos adicionales:**

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 trece de la Sección I, del capítulo III 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.

## 5) INFORMACIÓN ECONÓMICO - FINANCIERA DEL EMISOR:

### a) Los estados financieros auditados con las notas:

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 31 de enero de 2019 (firmados por el Representante Legal y el Contador de la compañía), constan en el **Anexo No.2**

### b) Análisis horizontal y vertical de los estados financieros señalados anteriormente

La información utilizada para el presente análisis corresponde a los estados financieros auditados de los años 2015 al 2017 y los estados financieros internos no auditados cortados al 31 de diciembre de 2018 y 31 de enero de 2019.

#### Estado de Resultados Integral

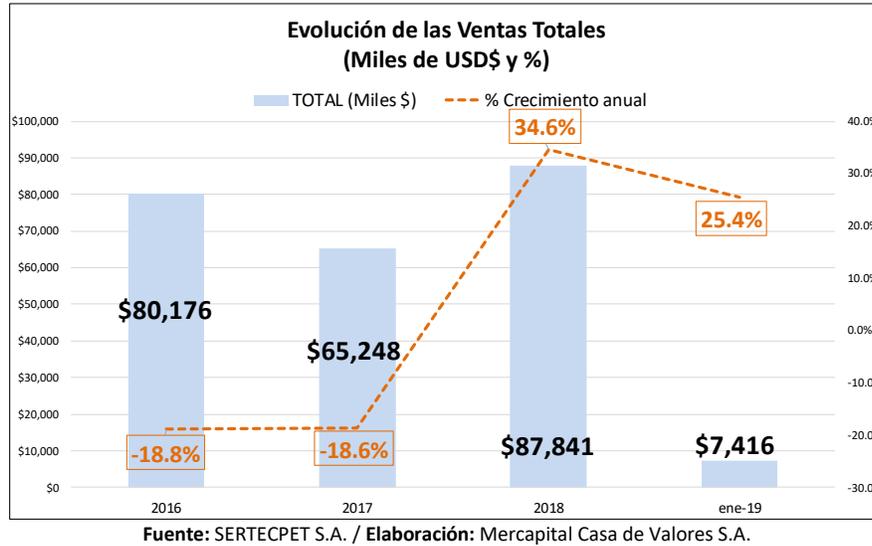
SERTECPET S.A. Estado de Resultados Integral (US\$ Miles)	2016	% V	2017	% V	% H	ene-18	% V	2018	% V	% H	ene-19	% V	% H
	NIIF		NIIF			Interno		Internos			Internos		
Ventas Netas	\$80,176	100.0%	\$65,248	100.0%	-19%	\$5,914	100.0%	\$87,841	100.0%	35%	\$7,416	100.0%	25%
Costo de Ventas	\$41,328	51.5%	\$36,747	56.3%	-11%	\$3,139	53.1%	\$54,527	62.1%	48%	\$4,643	62.6%	48%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>\$38,848</b>	<b>48.5%</b>	<b>\$28,501</b>	<b>43.7%</b>	<b>-26.6%</b>	<b>\$2,775</b>	<b>46.9%</b>	<b>\$33,314</b>	<b>37.9%</b>	<b>16.9%</b>	<b>\$2,773</b>	<b>37.4%</b>	<b>-0.1%</b>
<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%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>\$20,192</b>	<b>25.2%</b>	<b>\$10,658</b>	<b>16.3%</b>	<b>-47%</b>	<b>\$1,641</b>	<b>27.8%</b>	<b>\$15,498</b>	<b>17.6%</b>	<b>45%</b>	<b>\$1,128</b>	<b>15.2%</b>	<b>-31%</b>
<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%
<b>Utilidad antes de Impuestos y Tributos</b>	<b>\$20,076</b>	<b>25.0%</b>	<b>\$12,868</b>	<b>19.7%</b>	<b>-36%</b>	<b>\$2,100</b>	<b>35.5%</b>	<b>\$16,489</b>	<b>18.8%</b>	<b>28%</b>	<b>\$1,218</b>	<b>16.4%</b>	<b>-42%</b>
<i>Margen antes de Intereses e Impuestos</i>	<i>25.0%</i>		<i>25.0%</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%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$15,090</b>	<b>18.8%</b>	<b>\$9,586</b>	<b>14.7%</b>	<b>-36%</b>	<b>\$1,575</b>	<b>26.6%</b>	<b>\$12,382</b>	<b>14.1%</b>	<b>29%</b>	<b>\$ 913</b>	<b>12.3%</b>	<b>-42%</b>

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

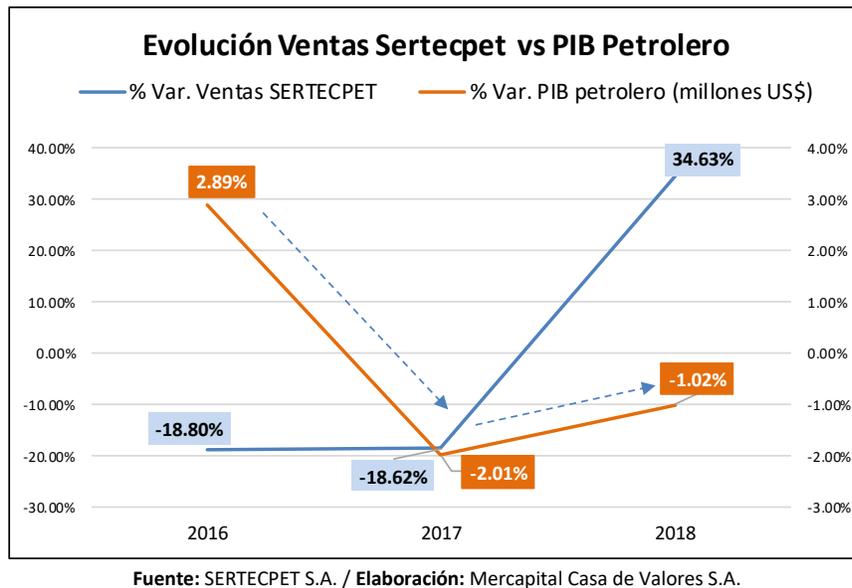
## Análisis del Estado de Resultados Integral

### 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.

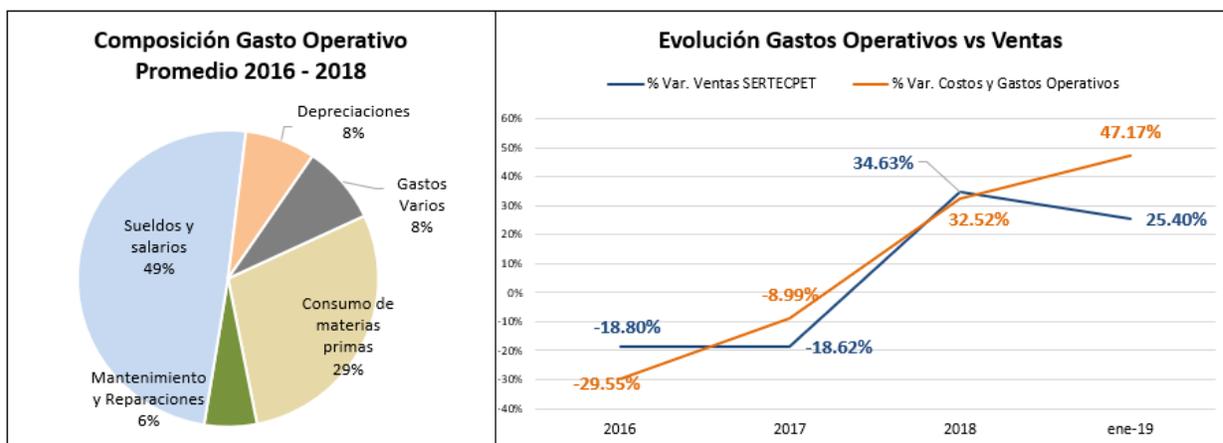
### Costos y Gastos:

#### **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:**

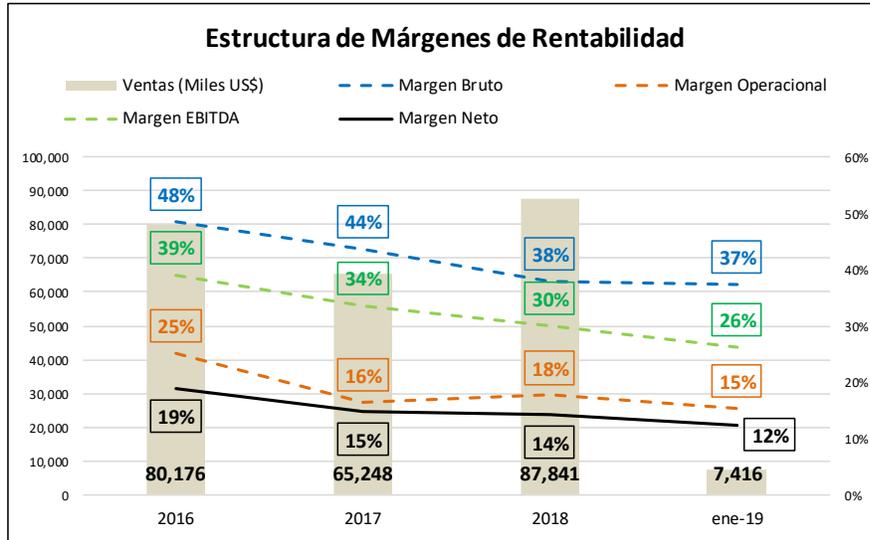
En cuanto al gasto financiero, su comportamiento ha sido decreciente, tanto en valores nominales como en proporción respecto de las ventas. Este hecho es consecuencia de que las fuentes de financiamiento de la empresa priorizan las fuentes propias y el fondeo a través de proveedores, aspectos que serán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

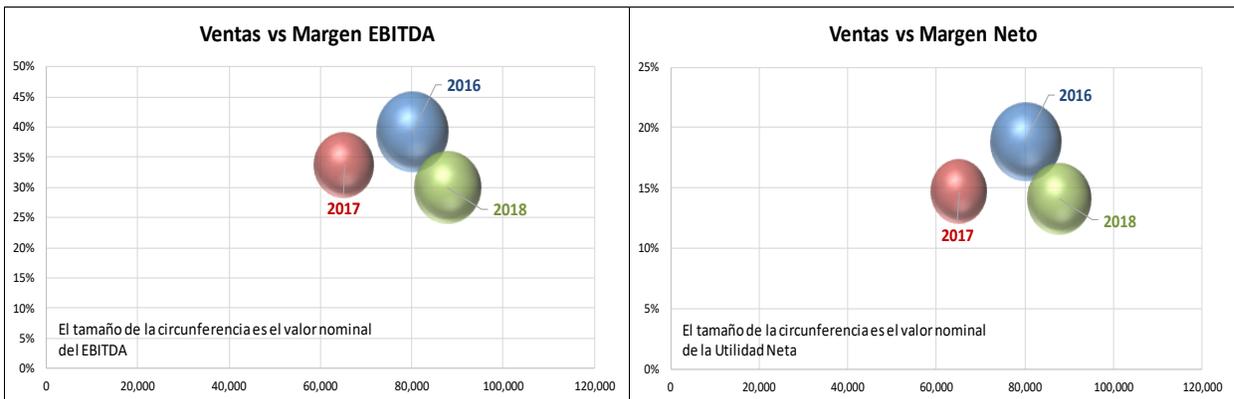
El gráfico presentado a continuación refleja los márgenes de rentabilidad de la compañía:



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.

## Estado de Situación Financiera:

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

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

**Análisis del Estado de Situación Financiera**

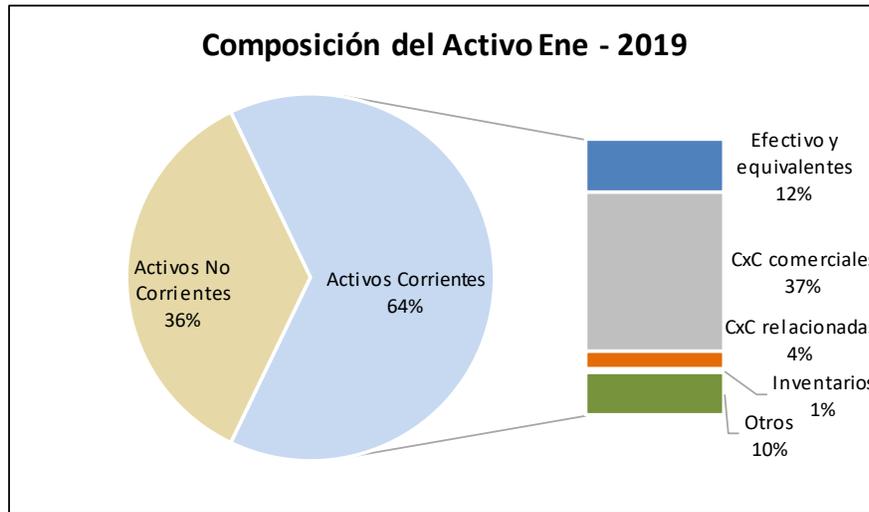
**Composición del Activo:**

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:



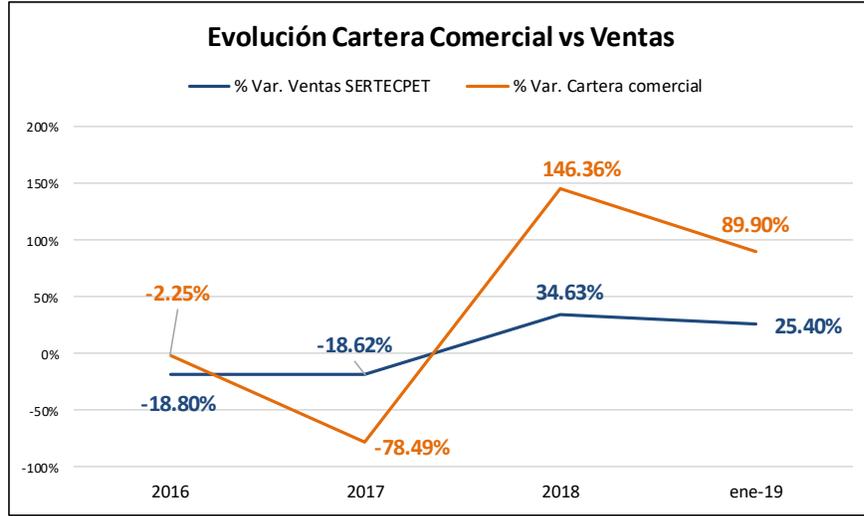
Fuente: SERTECPET S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

- **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:

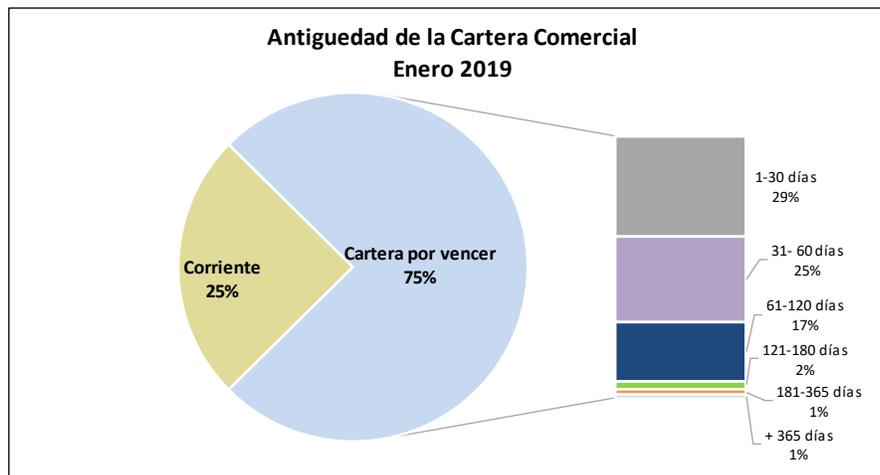


Fuente: SERTECPET S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

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

	2016	2017	2018	Ene-19
<b>Rotación de Cartera Comercial</b>	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
<b>Rotación de Inventarios</b>	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)
<b>Total Inventario (miles US\$)</b>	<b>4,721</b>	<b>5,064</b>	<b>7,926</b>	<b>7,765</b>
% 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.

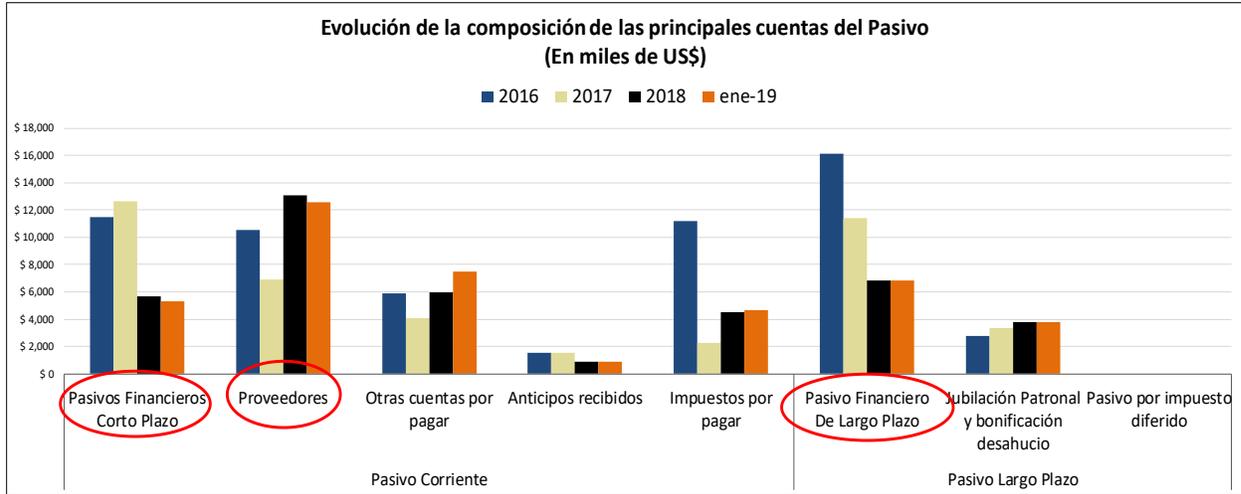
En materia de inversiones, la compañía registra los siguientes movimientos:

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	-		
<b>Total PPE Bruto</b>	<b>51,708</b>	<b>(2,103)</b>	<b>50,095</b>	<b>5,461</b>	<b>55,556</b>	<b>233</b>	<b>55,789</b>

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

Composición del Pasivo:

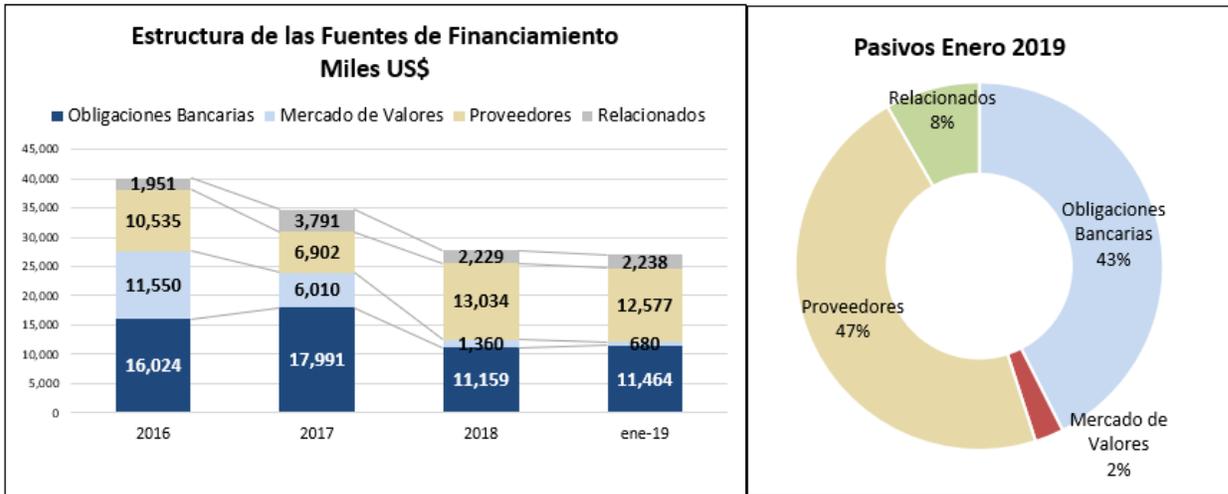
El cuadro que consta a continuación resume la composición del pasivo de la compañía en el período analizado:



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

• Estructura de Financiamiento

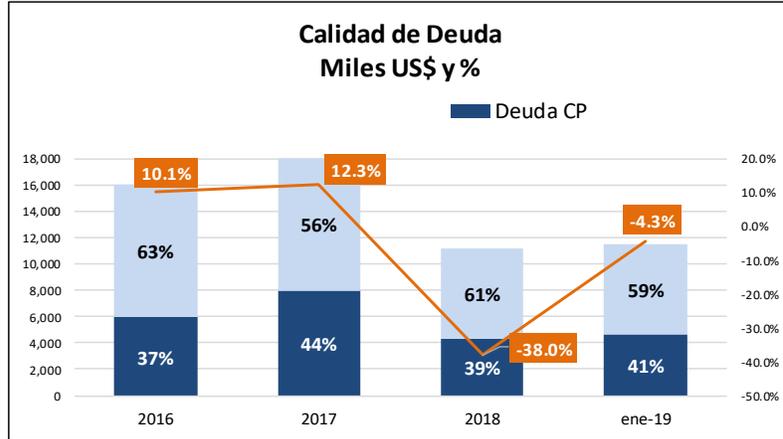
Como consta en el siguiente esquema, durante el período de análisis, la compañía mantiene a sus proveedores comerciales como la principal fuente de fondeo (47% del pasivo financiero con costo en promedio) lo cual denota la excelente relación comercial producto de una larga trayectoria en el mercado.



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

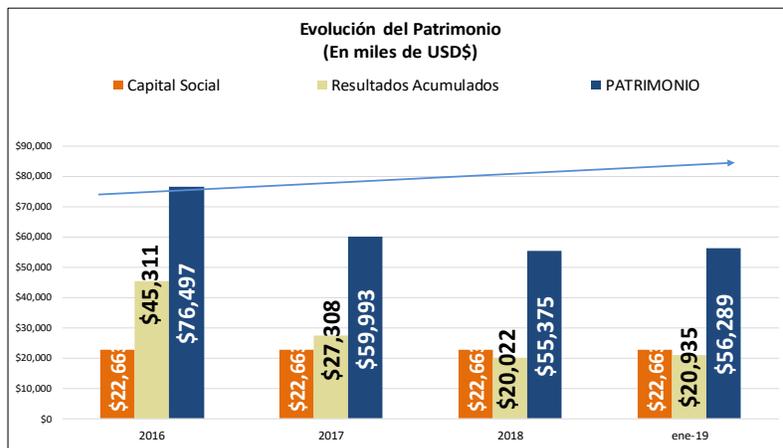
Presencia Bursátil:

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
<b>Utilidad Neta</b>		<b>9,586</b>	<b>12,382</b>	<b>913</b>
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
<b>Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO</b>		<b>13,791</b>	<b>17,135</b>	<b>1,180</b>
<b>USOS (-) y FUENTES (+)</b>				
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
<b>Aumento o disminución en cuentas del Activo</b>		<b>56,116</b>	<b>-22,840</b>	<b>-43</b>
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
<b>Aumento o disminución en cuentas del Pasivo</b>		<b>-12,489</b>	<b>7,975</b>	<b>1,223</b>
<b>Flujo neto utilizado por actividades de operación</b>		<b>57,418</b>	<b>2,270</b>	<b>2,360</b>
Propiedad, Planta y Equipo, Neto		-5,461	-233	-3
Inversiones en subsidiarias		-1,058	-2,741	0
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>		<b>-6,519</b>	<b>-2,974</b>	<b>-3</b>
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
<b>Movimientos Financieros</b>		<b>-3,573</b>	<b>-11,482</b>	<b>-376</b>
Movimientos Patrimoniales Non-Cash		1,499	2,668	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)		-27,589	-19,668	-0
<b>Movimientos Patrimoniales</b>		<b>-26,090</b>	<b>-17,000</b>	<b>-0</b>
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>		<b>-29,663</b>	<b>-28,481</b>	<b>-376</b>
<b>Movimiento Neto de Caja</b>		<b>21,236</b>	<b>-29,186</b>	<b>1,981</b>
Caja Inicial		18,053	39,289	10,103
<b>Caja Final Calculada</b>		<b>39,289</b>	<b>10,103</b>	<b>12,084</b>

c) **Indicadores Financieros:**

SERTECPET S.A.					
Indicadores Financieros	2016	2017	ene-18	2018	ene-19
<b>Indicadores de Liquidez</b>					
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
<b>Indicadores de Eficiencia</b>					
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
<b>Indicadores de Endeudamiento</b>					
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
<b>Indicadores de Rentabilidad</b>					
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.

d) **Volumen de ventas en unidades físicas y monetarias:**

SERTECPET S.A.					
Estado de Resultados Integral (US\$ Miles)	2016	2017	ene-18	2018	ene-19
	NIIF	NIIF	Interno	Internos	Internos
Ventas Netas	\$80,176	\$65,248	\$5,914	\$87,841	\$7,416

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



e) **Costos fijos y variables:**

SERTECPET S.A.	2016		2017		2018		ene-19	
	Gastos Fijos	Gastos Variables	Gastos Fijos	Gastos Variables	Gastos Fijos	Gastos Variables	Gastos Fijos	Gastos Variables
Sueldos, salarios y beneficios soc.	\$ 3,323		\$ 1,845		\$ 8,585		\$ 702	
Honorarios y Servicios	\$ 1,124		\$ 2,934		\$ 2,054		\$ 163	
Beneficios sociales	\$ 0		\$ 3,823		\$ 0		\$ 0	
Aporte al IESS	\$ 0		\$ 1,646		\$ 0		\$ 0	
Mantenimiento y Reparaciones	\$ 0		\$ 0		\$ 434		\$ 20	
Gastos de viaje		\$ 342		\$ 835		\$ 725		\$ 47
Seguros y Reaseguros	\$ 965		\$ 1,162		\$ 0		\$ 0	
Impuestos y contribuciones	\$ 838		\$ 509		\$ 1,721		\$ 54	
Distribución	\$ 3,695		\$ 187		\$ 0		\$ 0	
Arriendo	\$ 4,278		\$ 2,126		\$ 3,130		\$ 556	
Depreciaciones / Part. Laboral		\$ 3,542		\$ 2,271		\$ 820		\$ 63
<b>Total Gastos de Administración</b>	<b>\$ 14,223</b>	<b>\$ 3,884</b>	<b>\$ 14,232</b>	<b>\$ 3,106</b>	<b>\$ 15,925</b>	<b>\$ 1,546</b>	<b>\$ 1,495</b>	<b>\$ 110</b>
Remuneraciones y beneficios a empl.		\$ 549		\$ 505		\$ 179		\$ 0
Suministros de oficina	\$ 0		\$ 0		\$ 167		\$ 21	
Otros	\$ 0		\$ 0		\$ 0		\$ 18	
<b>Total Gastos de Ventas</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 549</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 505</b>	<b>\$ 167</b>	<b>\$ 179</b>	<b>\$ 40</b>	<b>\$ 0</b>
<b>Total Gastos Operativos</b>	<b>\$ 14,223</b>	<b>\$ 4,433</b>	<b>\$ 14,232</b>	<b>\$ 3,611</b>	<b>\$ 16,091</b>	<b>\$ 1,725</b>	<b>\$ 1,535</b>	<b>\$ 110</b>

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

f) **Detalle de las Inversiones, adquisiciones y enajenaciones de importancia:**

**Detalle de Adquisiciones y Enajenaciones de Activos**  
(En Miles US\$)

Activos	Saldo al 31 Dic. 2015	Movimientos Dic. 2016		Saldo al 31 Dic. 2016	Movimientos Dic. 2017		Saldo al 31 de Dic. 2017	Movimientos Dic. 2018		Saldo al 31 de Dic. 2018
		Adiciones (+) / Ventas (-) / Revalorizaciones	Gasto Depreciación		Adiciones (+) / Ventas (-) / Revalorizaciones	Gasto Depreciación		Adiciones (+) / Ventas (-) / Revalorizaciones	Gasto Depreciación	
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		-			-
<b>Total PPE Bruto</b>	<b>51,708</b>	<b>(2,103)</b>	<b>-</b>	<b>50,095</b>	<b>5,461</b>	<b>-</b>	<b>55,556</b>	<b>233</b>	<b>-</b>	<b>55,789</b>
Terreno	-			-			-			-
Edificios	(1,639)		(313)	(1,952)		(369)	(2,321)		(415)	(2,736)
Maquinaria y Equipos	(12,254)		(2,320)	(14,574)		(3,637)	(18,211)		(3,418)	(21,629)
Muebles, Enseres y Otros	(600)		141	(459)		(107)	(566)		(82)	(648)
Equipos de Computación/Oficina	(1,004)		615	(389)		(154)	(543)		(71)	(614)
Vehiculos	(2,600)		1,150	(1,450)		(313)	(1,763)		(240)	(2,003)
Construcciones en proceso	-		-	-		-	-		-	-
<b>Total Depreciación y Deterioro</b>	<b>(18,097)</b>	<b>-</b>	<b>(727)</b>	<b>(18,824)</b>	<b>-</b>	<b>(4,580)</b>	<b>(23,404)</b>	<b>-</b>	<b>(4,225)</b>	<b>(27,629)</b>
<b>Total PPE neto</b>	<b>33,611</b>	<b>(2,103)</b>	<b>727</b>	<b>31,271</b>	<b>5,461</b>	<b>4,580</b>	<b>32,152</b>	<b>233</b>	<b>4,225</b>	<b>28,160</b>

Fuente: SERTECPET S.A. Elaboración: Mercapital S.A.

g) **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 obligaciones, **NO** es fiadora, garante o codeudora de ninguna operación de terceros, por lo cual no tiene ninguna contingencia en tal sentido.

h) Estado de flujo de efectivo, estado de resultados, y de flujo de caja trimestrales proyectados, al menos, para 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	
<b>Estado de Resultados</b>							
Ventas (Miles US\$)	\$65,248	\$87,841	\$92,233	\$99,150	\$106,586	\$114,580	
% Crecimiento	-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	
% Costo / Ventas	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	
% Gastos / Ventas	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	
Margen Ebitda	33.7%	29.9%	29.5%	29.5%	29.5%	29.5%	
<b>Resultado Neto</b>	<b>\$9,586</b>	<b>\$12,382</b>	<b>\$13,304</b>	<b>\$14,320</b>	<b>\$15,632</b>	<b>\$17,127</b>	
Margen neto	14.7%	14.1%	14.4%	14.4%	14.7%	14.9%	
<b>Estado de Situación Financiera</b>							
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	
<b>Resguardos Normativos y Voluntarios</b>							
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 Flujo de Efectivo Proyectado Trimestral para los períodos comprendidos entre 2019 y 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
<b>Utilidad Neta</b>	<b>3,495</b>	<b>3,268</b>	<b>3,269</b>	<b>3,271</b>	<b>13,304</b>	<b>3,615</b>	<b>3,513</b>	<b>3,568</b>	<b>3,624</b>	<b>14,320</b>
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
<b>Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO</b>	<b>4,672</b>	<b>4,444</b>	<b>4,445</b>	<b>4,447</b>	<b>18,009</b>	<b>4,587</b>	<b>4,485</b>	<b>4,540</b>	<b>4,596</b>	<b>18,208</b>
<b>USOS (-) y FUENTES (+)</b>										
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
<b>Aumento o disminución en cuentas del Activo</b>	<b>-4,305</b>	<b>-4,305</b>	<b>-4,305</b>	<b>-4,305</b>	<b>-17,219</b>	<b>-533</b>	<b>-1,635</b>	<b>-1,635</b>	<b>-1,635</b>	<b>-5,439</b>
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
<b>Aumento o disminución en cuentas del Pasivo</b>	<b>-355</b>	<b>-355</b>	<b>-355</b>	<b>-355</b>	<b>-1,421</b>	<b>388</b>	<b>388</b>	<b>388</b>	<b>388</b>	<b>1,552</b>
<b>Flujo neto utilizado por actividades de operación</b>	<b>11</b>	<b>-216</b>	<b>-215</b>	<b>-213</b>	<b>-632</b>	<b>4,441</b>	<b>3,238</b>	<b>3,293</b>	<b>3,349</b>	<b>14,322</b>
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
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>	<b>-500</b>	<b>-500</b>	<b>-500</b>	<b>-500</b>	<b>-2,000</b>	<b>-520</b>	<b>-520</b>	<b>-520</b>	<b>-520</b>	<b>-2,080</b>
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
<b>II Emisión de Obligaciones</b>	<b>0</b>	<b>7,000</b>	<b>0</b>	<b>-1,083</b>	<b>5,917</b>	<b>0</b>	<b>-1,083</b>	<b>0</b>	<b>-1,583</b>	<b>-2,667</b>
<b>I Emisión de Papel Comercial</b>	<b>0</b>	<b>7,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7,000</b>	<b>0</b>	<b>-7,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7,000</b>
<b>Revolución Papel Comercial</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7,000</b>
<b>Movimientos Financieros</b>	<b>615</b>	<b>11,945</b>	<b>-40</b>	<b>-97</b>	<b>12,424</b>	<b>-1,027</b>	<b>4,763</b>	<b>-2,574</b>	<b>-2,630</b>	<b>-1,468</b>
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
<b>Movimientos Patrimoniales</b>	<b>0</b>	<b>-9,287</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-9,287</b>	<b>0</b>	<b>-9,978</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-9,978</b>
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>	<b>615</b>	<b>2,659</b>	<b>-40</b>	<b>-97</b>	<b>3,137</b>	<b>-1,027</b>	<b>-5,215</b>	<b>-2,574</b>	<b>-2,630</b>	<b>-11,446</b>
<b>Movimiento Neto de Caja</b>	<b>126</b>	<b>1,943</b>	<b>-755</b>	<b>-809</b>	<b>505</b>	<b>2,895</b>	<b>-2,497</b>	<b>199</b>	<b>199</b>	<b>796</b>
Caja Inicial	10,103	10,230	12,173	11,418	10,103	10,609	13,503	11,006	11,205	10,609
<b>Caja Final Calculada</b>	<b>10,230</b>	<b>12,173</b>	<b>11,418</b>	<b>10,609</b>	<b>10,609</b>	<b>13,503</b>	<b>11,006</b>	<b>11,205</b>	<b>11,404</b>	<b>11,404</b>



**Continuación:**

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
<b>Utilidad Neta</b>	<b>3,985</b>	<b>3,816</b>	<b>3,882</b>	<b>3,949</b>	<b>15,632</b>	<b>4,370</b>	<b>4,186</b>	<b>4,252</b>	<b>4,319</b>	<b>17,127</b>
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
<b>Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO</b>	<b>4,979</b>	<b>4,810</b>	<b>4,876</b>	<b>4,942</b>	<b>19,607</b>	<b>5,385</b>	<b>5,201</b>	<b>5,267</b>	<b>5,334</b>	<b>21,186</b>
<b>USOS (-) y FUENTES (+)</b>										
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
<b>Aumento o disminución en cuentas del Activo</b>	<b>-1,408</b>	<b>-1,480</b>	<b>-1,480</b>	<b>-1,480</b>	<b>-5,847</b>	<b>-725</b>	<b>-1,853</b>	<b>-1,853</b>	<b>-1,853</b>	<b>-6,283</b>
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
<b>Aumento o disminución en cuentas del Pasivo</b>	<b>416</b>	<b>416</b>	<b>416</b>	<b>416</b>	<b>1,664</b>	<b>446</b>	<b>446</b>	<b>446</b>	<b>446</b>	<b>1,782</b>
<b>Flujo neto utilizado por actividades de operación</b>	<b>3,987</b>	<b>3,747</b>	<b>3,812</b>	<b>3,879</b>	<b>15,424</b>	<b>5,105</b>	<b>3,793</b>	<b>3,860</b>	<b>3,927</b>	<b>16,686</b>
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
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>	<b>-520</b>	<b>-520</b>	<b>-520</b>	<b>-520</b>	<b>-2,080</b>	<b>-520</b>	<b>-520</b>	<b>-520</b>	<b>-520</b>	<b>-2,080</b>
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
<b>II Emisión de Obligaciones</b>	<b>0</b>	<b>-1,083</b>	<b>0</b>	<b>-1,083</b>	<b>-2,167</b>	<b>0</b>	<b>-1,083</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1,083</b>
<b>I Emisión de Papel Comercial</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Revolencia Papel Comercial</b>	<b>0</b>	<b>-7,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Movimientos Financieros</b>	<b>-2,225</b>	<b>6,699</b>	<b>-3,078</b>	<b>-3,145</b>	<b>-1,749</b>	<b>-4,356</b>	<b>8,680</b>	<b>-3,110</b>	<b>-3,177</b>	<b>-1,962</b>
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
<b>Movimientos Patrimoniales</b>	<b>0</b>	<b>-10,740</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-10,740</b>	<b>0</b>	<b>-11,724</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-11,724</b>
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>	<b>-2,225</b>	<b>-4,041</b>	<b>-3,078</b>	<b>-3,145</b>	<b>-12,489</b>	<b>-4,356</b>	<b>-3,044</b>	<b>-3,110</b>	<b>-3,177</b>	<b>-13,686</b>
<b>Movimiento Neto de Caja</b>	<b>1,242</b>	<b>-814</b>	<b>214</b>	<b>214</b>	<b>855</b>	<b>230</b>	<b>230</b>	<b>230</b>	<b>230</b>	<b>919</b>
Caja Inicial	11,404	12,646	11,832	12,046	11,404	12,259	12,489	12,719	12,949	12,259
<b>Caja Final Calculada</b>	<b>12,646</b>	<b>11,832</b>	<b>12,046</b>	<b>12,259</b>	<b>12,259</b>	<b>12,489</b>	<b>12,719</b>	<b>12,949</b>	<b>13,179</b>	<b>13,179</b>



**Estado de Resultados proyectado trimestral para los períodos comprendidos entre 2019 y 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
<b>Total Ventas</b>	<b>23,058</b>	<b>46,116</b>	<b>69,174</b>	<b>92,233</b>	<b>92,233</b>	<b>24,788</b>	<b>49,575</b>	<b>74,363</b>	<b>99,150</b>	<b>99,150</b>
<b>Crecimiento</b>					5.0%					7.5%
<b>Costo de Ventas</b>	<b>13,368</b>	<b>26,736</b>	<b>40,104</b>	<b>53,472</b>	<b>53,472</b>	<b>14,335</b>	<b>28,671</b>	<b>43,006</b>	<b>57,341</b>	<b>57,341</b>
<b>% de Ventas</b>	58.0%	58.0%	58.0%	58.0%	58.0%	57.8%	57.8%	57.8%	57.8%	57.8%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>9,690</b>	<b>19,380</b>	<b>29,070</b>	<b>38,761</b>	<b>38,761</b>	<b>10,452</b>	<b>20,905</b>	<b>31,357</b>	<b>41,809</b>	<b>41,809</b>
<b>Margen Bruto</b>	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
<b>% de Ventas</b>	19.7%	19.7%	19.7%	0	19.7%	19.7%	19.7%	19.7%	19.7%	19.7%
<b>Crecimiento</b>					4.0%					7.4%
Gastos de Venta	115	231	346	461	461	124	248	372	496	496
<b>% de Ventas</b>	0.5%	0.5%	0.5%	0	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
<b>Crecimiento</b>				0	33.4%					7.5%
<b>Gastos Operacionales</b>	<b>4,657</b>	<b>9,314</b>	<b>13,971</b>	<b>18,628</b>	<b>18,628</b>	<b>5,000</b>	<b>10,000</b>	<b>15,000</b>	<b>20,000</b>	<b>20,000</b>
<b>% de Ventas</b>	20.2%	20.2%	20.2%	0	20.2%	20.2%	20.2%	20.2%	20.2%	20.2%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>5,033</b>	<b>10,066</b>	<b>15,100</b>	<b>20,133</b>	<b>20,133</b>	<b>5,452</b>	<b>10,904</b>	<b>16,357</b>	<b>21,809</b>	<b>21,809</b>
<b>Margen Operacional</b>	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
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>5,387</b>	<b>10,546</b>	<b>15,707</b>	<b>20,869</b>	<b>20,869</b>	<b>5,650</b>	<b>11,199</b>	<b>16,803</b>	<b>22,462</b>	<b>22,462</b>
<b>Margen Antes de Impuestos</b>	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
<b>Utilidad Neta</b>	<b>3,495</b>	<b>6,764</b>	<b>10,033</b>	<b>13,304</b>	<b>13,304</b>	<b>3,615</b>	<b>7,128</b>	<b>10,696</b>	<b>14,320</b>	<b>14,320</b>
<b>Margen Neto</b>	15.2%	14.7%	14.5%	14.4%	14.4%	14.6%	14.4%	14.4%	14.4%	14.4%

**Continuación:**

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
<b>Total Ventas</b>	<b>26,647</b>	<b>53,293</b>	<b>79,940</b>	<b>106,586</b>	<b>106,586</b>	<b>28,645</b>	<b>57,290</b>	<b>85,935</b>	<b>114,580</b>	<b>114,580</b>
<b>Crecimiento</b>					7.5%					7.5%
<b>Costo de Ventas</b>	<b>15,375</b>	<b>30,751</b>	<b>46,126</b>	<b>61,501</b>	<b>61,501</b>	<b>16,490</b>	<b>32,981</b>	<b>49,471</b>	<b>65,962</b>	<b>65,962</b>
<b>% de Ventas</b>	57.7%	57.7%	57.7%	57.7%	57.7%	57.6%	57.6%	57.6%	57.6%	57.6%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>11,271</b>	<b>22,542</b>	<b>33,814</b>	<b>45,085</b>	<b>45,085</b>	<b>12,155</b>	<b>24,309</b>	<b>36,464</b>	<b>48,619</b>	<b>48,619</b>
<b>Margen Bruto</b>	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
<b>% de Ventas</b>	19.6%	19.6%	19.6%	19.6%	19.6%	19.6%	19.6%	19.6%	19.6%	19.6%
<b>Crecimiento</b>					7.4%					7.4%
Gastos de Venta	133	266	400	533	533	143	286	430	573	573
<b>% de Ventas</b>	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
<b>Crecimiento</b>					7.5%					7.5%
<b>Gastos Operacionales</b>	<b>5,369</b>	<b>10,738</b>	<b>16,107</b>	<b>21,476</b>	<b>21,476</b>	<b>5,765</b>	<b>11,530</b>	<b>17,295</b>	<b>23,060</b>	<b>23,060</b>
<b>% de Ventas</b>	20.1%	20.1%	20.1%	20.1%	20.1%	20.1%	20.1%	20.1%	20.1%	20.1%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>5,902</b>	<b>11,805</b>	<b>17,707</b>	<b>23,609</b>	<b>23,609</b>	<b>6,390</b>	<b>12,779</b>	<b>19,169</b>	<b>25,559</b>	<b>25,559</b>
<b>Margen Operacional</b>	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
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>6,207</b>	<b>12,246</b>	<b>18,350</b>	<b>24,521</b>	<b>24,521</b>	<b>6,805</b>	<b>13,426</b>	<b>20,112</b>	<b>26,866</b>	<b>26,866</b>
<b>Margen Antes de Impuestos</b>	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
<b>Utilidad Neta</b>	<b>3,985</b>	<b>7,802</b>	<b>11,683</b>	<b>15,632</b>	<b>15,632</b>	<b>4,370</b>	<b>8,556</b>	<b>12,808</b>	<b>17,127</b>	<b>17,127</b>
<b>Margen Neto</b>	15.0%	14.6%	14.6%	14.7%	14.7%	15.3%	14.9%	14.9%	14.9%	14.9%

## Estado de Flujo de Caja proyectado trimestral para los períodos comprendidos entre 2019 y 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
<b>Caja Inicial</b>	<b>10,103</b>	<b>10,230</b>	<b>12,173</b>	<b>11,418</b>	<b>10,103</b>	<b>10,609</b>	<b>13,503</b>	<b>11,006</b>	<b>11,205</b>	<b>10,609</b>
<b>INGRESOS</b>										
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
<b>II Emisión de Obligaciones</b>	<b>0</b>	<b>7,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I Emisión de Papel Comercial</b>	<b>0</b>	<b>7,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Revolencia Papel Comercial</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7,000</b>
Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Ingresos</b>	<b>22,513</b>	<b>35,139</b>	<b>21,178</b>	<b>22,205</b>	<b>101,035</b>	<b>25,360</b>	<b>38,206</b>	<b>25,360</b>	<b>25,360</b>	<b>114,286</b>
<b>EGRESOS</b>										
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
<b>II Emisión de Obligaciones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,083</b>	<b>1,083</b>	<b>0</b>	<b>1,083</b>	<b>0</b>	<b>1,583</b>	<b>2,667</b>
<b>I Emisión de Papel Comercial</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7,000</b>
<b>Revolencia Papel Comercial</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	0	9,287	0	0	9,287	0	9,978	0	0	9,978
<b>Total Egresos</b>	<b>22,387</b>	<b>33,196</b>	<b>21,933</b>	<b>23,014</b>	<b>100,530</b>	<b>22,465</b>	<b>40,703</b>	<b>25,161</b>	<b>25,161</b>	<b>113,491</b>
<b>Movimiento de caja (neto)</b>	<b>126</b>	<b>1,943</b>	<b>-755</b>	<b>-809</b>	<b>505</b>	<b>2,895</b>	<b>-2,497</b>	<b>199</b>	<b>199</b>	<b>796</b>
<b>Caja Final</b>	<b>10,230</b>	<b>12,173</b>	<b>11,418</b>	<b>10,609</b>	<b>10,609</b>	<b>13,503</b>	<b>11,006</b>	<b>11,205</b>	<b>11,404</b>	<b>11,404</b>

**Continuación:**

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
<b>Caja Inicial</b>	<b>11,404</b>	<b>12,646</b>	<b>11,832</b>	<b>12,046</b>	<b>11,404</b>	<b>12,259</b>	<b>12,489</b>	<b>12,719</b>	<b>12,949</b>	<b>12,259</b>
<b>INGRESOS</b>										
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
<b>II Emisión de Obligaciones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I Emisión de Papel Comercial</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Revolencia Papel Comercial</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Ingresos</b>	<b>27,211</b>	<b>41,993</b>	<b>27,211</b>	<b>27,211</b>	<b>123,625</b>	<b>29,198</b>	<b>38,962</b>	<b>29,198</b>	<b>29,198</b>	<b>126,556</b>
<b>EGRESOS</b>										
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
<b>II Emisión de Obligaciones</b>	<b>0</b>	<b>1,083</b>	<b>0</b>	<b>1,083</b>	<b>2,167</b>	<b>0</b>	<b>1,083</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,083</b>
<b>I Emisión de Papel Comercial</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Revolencia Papel Comercial</b>	<b>0</b>	<b>7,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	0	10,740	0	0	10,740	0	11,724	0	0	11,724
<b>Total Egresos</b>	<b>25,969</b>	<b>42,807</b>	<b>26,997</b>	<b>26,997</b>	<b>122,770</b>	<b>28,968</b>	<b>38,732</b>	<b>28,968</b>	<b>28,968</b>	<b>125,636</b>
<b>Movimiento de caja (neto)</b>	<b>1,242</b>	<b>-814</b>	<b>214</b>	<b>214</b>	<b>855</b>	<b>230</b>	<b>230</b>	<b>230</b>	<b>230</b>	<b>919</b>
<b>Caja Final</b>	<b>12,646</b>	<b>11,832</b>	<b>12,046</b>	<b>12,259</b>	<b>12,259</b>	<b>12,489</b>	<b>12,719</b>	<b>12,949</b>	<b>13,179</b>	<b>13,179</b>



## Balance General Proyectado para los periodos comprendidos entre el 2019 al 2023

SERTECPET S.A. Balance General (US\$ Miles)	Proyecciones			
	2019 Total	2020 Total	2021 Total	2022 Total
<b>ACTIVOS</b>				
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
<b>Activos Corrientes</b>	<b>78,898</b>	<b>84,792</b>	<b>91,128</b>	<b>97,937</b>
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
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>34,387</b>	<b>32,957</b>	<b>31,466</b>	<b>29,919</b>
<b>Total Activos</b>	<b>113,285</b>	<b>117,749</b>	<b>122,594</b>	<b>127,856</b>
% Crecimiento	15.3%	3.9%	4.1%	4.3%
<b>PASIVOS</b>				
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
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>40,331</b>	<b>42,581</b>	<b>43,579</b>	<b>43,399</b>
% 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
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>13,562</b>	<b>11,433</b>	<b>10,388</b>	<b>10,427</b>
% Crecimiento	28.1%	-15.7%	-9.1%	0.4%
<b>Total Pasivos</b>	<b>53,892</b>	<b>54,014</b>	<b>53,967</b>	<b>53,826</b>
% Crecimiento	25.8%	0.2%	-0.1%	-0.3%
<b>PATRIMONIO</b>				
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
<b>Patrimonio</b>	<b>59,393</b>	<b>63,734</b>	<b>68,627</b>	<b>74,030</b>
% Crecimiento	7.3%	7.3%	7.7%	7.9%
<b>Total Pasivos + Patrimonio</b>	<b>113,285</b>	<b>117,749</b>	<b>122,594</b>	<b>127,856</b>
% Crecimiento	15.3%	3.9%	4.1%	4.3%

- i) **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 dentro de los informes suplementarios de los años 2016 y 2017, que se presenta a continuación de los EEFF Auditados de dichos años, en el **Anexo No1**.

- j) **Descripción de los principales activos productivos e improductivos existentes a la fecha, con indicación de las inversiones, adquisiciones y enajenaciones de importancia, realizadas en el último ejercicio económico.**

<b>SERTECPET S.A.</b>			
<b>Detalle de Activos (En Miles US\$) ene-19</b>	<b>Productivos</b>	<b>Improductivos</b>	<b>Total</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,085		12,085
Cuentas por Cobrar Comerciales	37,328		37,328
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	4,223		4,223
Anticipos	815		815
Impuestos y Retenciones	485		485
Inventarios	7,765		7,765
Otros Activos Financieros	667		667
Otras cuentas por cobrar	892		892
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>64,260</b>	<b>-</b>	<b>64,260</b>
PPE neto	27,790		27,790
Otros Activos Financieros	3,029		3,029
Inversiones en subsidiarias	4,628		4,628
Activos intangibles	38		38
Otros Activos		244	244
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>35,484</b>	<b>244</b>	<b>35,728</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>99,743</b>	<b>244</b>	<b>99,988</b>

Fuente: SERTECPET S.A. / Elaboración: Mercapital

- 6 **Declaración juramentada del representante legal de la compañía emisora, en la que conste que la información contenida en el prospecto de oferta pública es fidedigna, real y completa; y que será penal y civilmente responsable, por cualquier falsedad u omisión contenida en ella.**

En mi calidad de Gerente, y como tal, Representante Legal de la Compañía SERTECPET S.A., declaro bajo juramento que la información contenida en el presente Prospecto 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 detalle los activos libres de gravámenes.**

La declaración Juramentada otorgada ante Notario Público por el representante legal del emisor en la que detalle los activos libres de gravámenes se encuentra en el **Anexo No 3**.

## **ANEXOS:**

## **ANEXO 1:**

# **Estados Financieros Auditados del Emisor con sus respectivas notas de 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**

---

<b><u>Contenido</u></b>	<b><u>Página</u></b>
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](http://www.deloitte.com/ec/conozcanos) la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

### *Opinión*

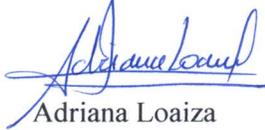
En nuestra opinión los referidos estados financieros separados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Sertecpet S.A., al 31 de diciembre del 2015, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con 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**

---

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>31/12/15</u></b>	<b><u>31/12/14</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
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

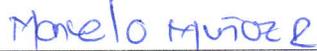
**SERTECPET S.A.**

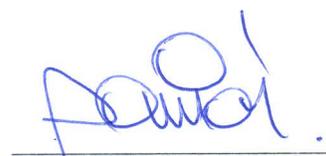
**ESTADO SEPARADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

		<b>Año terminado</b>	
	<b>Notas</b>	<b><u>31/12/15</u></b>	<b><u>31/12/14</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
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

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>	<u>Reserva de revaluación de propiedades ... (en miles de U.S. dólares) ...</u>	<u>Utilidades retenidas ...</u>	<u>Total</u>
				<u>Reserva de capital</u> <u>Por adopción de NIIF</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2013	22,663	3,143	1,099	38	48,636
Utilidad del año			19,241		19,241
Transferencia		1,336	(1,336)		
Distribución de dividendos			(3,127)		(3,127)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>22,663</u>	<u>4,479</u>	<u>35,289</u>	<u>1,182</u>	<u>64,750</u>
Utilidad del año			10,209		10,209
Transferencia		1,924	(1,924)		
Distribución de dividendos			(10,948)		(10,948)
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>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**

---

	<b>Año terminado</b>	
<b>Notas</b>	<b><u>31/12/15</u></b>	<b><u>31/12/14</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
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>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
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>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
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 imponibles 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 imponibles. 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>
<b>Año 2015</b>			
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>
<b>Total</b>	<b><u>76,690</u></b>	<b><u>68,883</u></b>
<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>
<b>Total</b>	<b><u>38,538</u></b>	<b><u>32,677</u></b>

**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>
<b>Total</b>	<b><u>34,207</u></b>	<b><u>36,509</u></b>

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

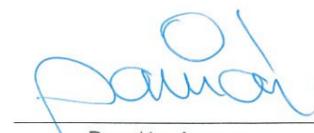
31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas  
al 31 de diciembre de 2015

(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

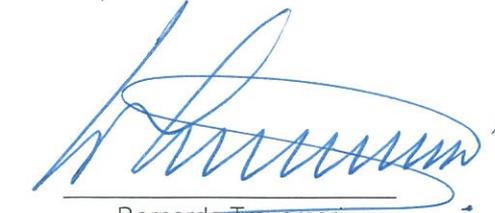
SETECPET S. A.

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.

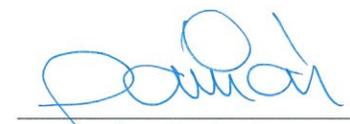
Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

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 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)

## 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 reconozca 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)

## SETECPET 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:

	US\$	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:

	US\$	31 de diciembre de 2016		1 de enero de 2015
		<u>2016</u>	<u>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>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 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)

SETECPET 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)

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 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:

		31 de diciembre de 2015		1 de enero
	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>de 2014</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)

SETECPET 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)

## SETECPET 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)

SEORTECPET 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:

SERTECPET 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

SETECPET 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)

SERTECPET 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 Vizquete Franco, Socia  
Registro No. 17759

SERTECPET S.A.

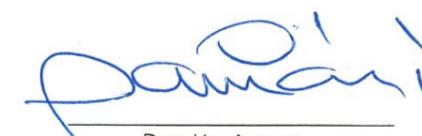
Estado Separado de Situación Financiera

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.

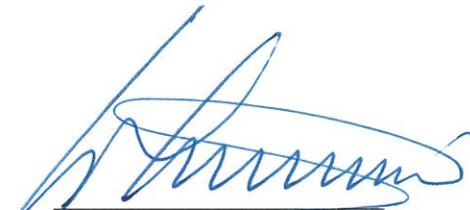
SERTECPET S. A.

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\$)

	Nota	2017	2016
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

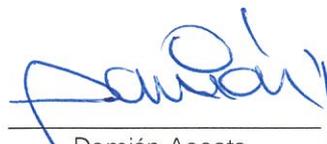
Año que terminó el 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas 2016

(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	<u>US\$ 39.289</u>	<u>18.053</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 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)

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)

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 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 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 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)

SETECPET 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><u>1.457</u></u>	<u><u>5.559</u></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
	US\$ <u>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>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)

SERTECPET 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 del Emisor 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
<b>Total activos corrientes</b>	<b>62.127.836</b>
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
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>36.100.182</b>
<b>TOTAL ACTIVOS:</b>	<b>98.228.018</b>
<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
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>32.261.873</b>
PASIVOS NO CORRIENTES:	
Préstamos	6.815.776
Obligaciones por beneficios definidos	3.774.028
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>10.589.804</b>
<b>TOTAL PASIVOS:</b>	<b>42.851.677</b>
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
<b>TOTAL PATRIMONIO:</b>	<b>55.376.340</b>
<b>TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO:</b>	<b>98.228.018</b>

  
 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>
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>33.313.767</b>
Gastos de administración	(17.470.461)
Gastos de ventas	(345.600)
Costos financieros	(1.396.835)
Otros ingresos, neto	<u>2.388.078</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA RENTA</b>	<b>16.488.949</b>
IMPUESTO A LA RENTA:	
Corriente	(4.122.237)
Diferido	15.515
<b>UTILIDAD DEL AÑO</b>	<b><u>12.382.227</u></b>
OTRO RESULTADO INTEGRAL	
Partidas que no se reclasificará posteriormente a resultados	
Otro resultado integral	<u>501.563</u>
<b>TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>	<b><u>12.883.790</u></b>
<i>Utilidad por acción</i>	<u>0,57</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 Distribuibles	Utilidades Retenidas			Total	Patrimonio Neto
					Otros Resultados Integrales	Reservas de Capital	Adopción por primera vez de las NIIF		
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2016</b>	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)
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2017</b>	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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	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

  
**Ego. 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)
<b>Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación</b>	<b>(2.648.270)</b>

**Flujo de efectivo de actividades de inversión:**

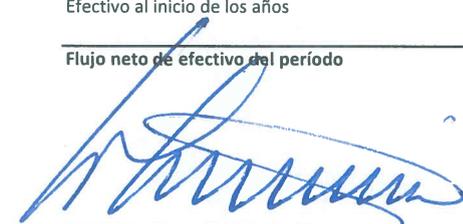
Incremento otros activos financieros	-
Adquisición de inversiones de subsidiarias	(2.740.816)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(651.992)
Precio de venta de propiedades planta y equipo	-
Intangibles	(35.199)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(3.428.007)</b>

**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)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>(24.679.559)</b>

**Efectivo en caja y bancos:**

Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes	(30.755.836)
Efectivo al inicio de los años	40.859.170
<b>Flujo neto de efectivo del período</b>	<b>10.103.334</b>

  
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>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>	
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
<b>Total activos corrientes</b>	<b>64.259.513</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>	
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
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>35.728.346</b>
<b>TOTAL ACTIVOS:</b>	<b>99.987.859</b>
 <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>	
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
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>33.109.180</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>	
Préstamos	6.815.776
Obligaciones por beneficios definidos	3.773.309
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>10.589.085</b>
<b>TOTAL PASIVOS:</b>	<b>43.698.266</b>
<b>PATRIMONIO:</b>	
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
<b>TOTAL PATRIMONIO:</b>	<b>56.289.593</b>
<b>TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO:</b>	<b>99.987.859</b>

  
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>
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>2.772.817</b>
Gastos de administración	(1.605.142)
Gastos de ventas	(39.565)
Costos financieros	(76.698)
Otros ingresos, neto	<u>166.258</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA RENTA</b>	<b>1.217.670</b>
IMPUESTO A LA RENTA:	
Corriente	(304.418)
Diferido	-
<b>UTILIDAD DEL AÑO</b>	<b><u>913.253</u></b>
OTRO RESULTADO INTEGRAL	
Partidas que no se reclasificará posteriormente a resultados	
Otro resultado integral	<u>501.563</u>
<b>TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>	<b><u>1.414.815</u></b>
<i>Utilidad por acción</i>	<u>0,06</u>

  
Eco. Bernardo Traversari de Bayle  
GERENTE GENERAL

  
Ing. Damián Acosta Romero  
CONTADOR GENERAL

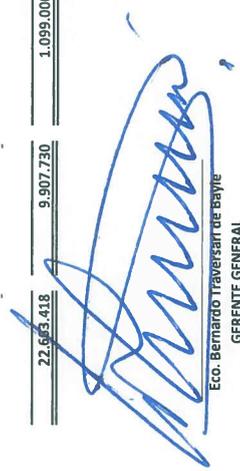
8/2/2019 17:00

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			
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2017</b>	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
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2018</b>	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de enero de 2019</b>	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 juramentada ante Notario Público  
por el representante legal del Emisor en la que  
detalle los Activos Libres de Gravamen**



Factura: 001-002-000076213



20191701006P01507



NOTARIO(A) TAMARA MONSERRAT GARCES ALMEIDA

NOTARÍA SEXTA DEL CANTON QUITO

EXTRACTO

Escritura N°:		20191701006P01507					
<b>ACTO O CONTRATO:</b>							
DECLARACIÓN JURAMENTADA PERSONA JURÍDICA							
FECHA DE OTORGAMIENTO:		15 DE MARZO DEL 2019, (9:19)					
<b>OTORGANTES</b>							
<b>OTORGADO POR</b>							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo Interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que le representa
Jurídica	SERTECPET S.A.	REPRESENTADO POR	RUC	1791263308001	ECUATORIANA	GERENTE	BERNARDO ENRIQUE TRAVERSARI DE BAYLE
<b>A FAVOR DE</b>							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo Interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que representa
<b>UBICACIÓN</b>							
Provincia		Cantón			Parroquia		
PICHINCHA		QUITO			BENALCAZAR		
DESCRIPCIÓN DOCUMENTO:							
OBJETO/OBSERVACIONES:		RESGUARDOS					
CUANTÍA DEL ACTO O CONTRATO:		INDETERMINADA					

NOTARIO(A) TAMARA MONSERRAT GARCES ALMEIDA

NOTARÍA SEXTA DEL CANTÓN QUITO





*Tamara Garcés Almeida*  
Notaría Sexta  
Quito D.M.



ESCRITURA PÚBLICA N°: 2019-17-001-006-P01507

**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, Notaria 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 Notaria, 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.**



<b>Detalle de Activos Libres de Gravamen</b>			
<b>31-ene-19</b>			
<b>(en US\$)</b>			
	<b>Activo Total</b>	<b>Activos Gravados</b>	<b>Activos Libres de Gravamen</b>
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$12.065.302		\$ 12.065.302
Inversiones	\$0		\$ -
Cuentas por Cobrar Comerciales	\$37.327.660		\$ 37.327.660
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	\$4.222.264		\$ 4.222.264
Anticipos	\$815.263		\$ 815.263
Impuestos y Retenciones	\$484.915		\$ 484.915
Inventarios	\$7.765.212		\$ 7.765.212
Otras cuentas por cobrar	\$666.817		\$ 666.817
<b>Activos Corrientes</b>	<b>\$64.259.513</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 64.259.513</b>
Propiedad Planta y Equipo, neto	\$27.789.850	\$ 13.358.622	\$ 14.431.228
Otros Activos Financieros	\$3.029.707		\$ 3.029.707
Inversiones en subsidiarias	\$4.627.789		\$ 4.627.789
Activos Intangibles	\$37.533		\$ 37.533
Otros Activos	\$244.464		\$ 244.464
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>\$35.728.346</b>	<b>\$ 13.358.622</b>	<b>\$ 22.369.724</b>
<b>Total (A)</b>	<b>\$99.987.859</b>	<b>\$ 13.358.622</b>	<b>\$ 86.629.237</b>
Total Ingresos Diferidos e Intangibles			\$ 57.648
Total Activos en Litigio			\$ 500.000
Impugnaciones Tributarias			\$ -
Total Saldo de Emisiones en circulación			\$ 600.000
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
<b>Total Activos Diferidos y otros (B)</b>			<b>\$ 9.800.037</b>
<b>Total Activos Libres de Gravamen menos deducciones (A)-(B) = (C)</b>			<b>\$ 80.768.400</b>
<b>Monto Máximo de la emisión (C) * 80% = (D):</b>			<b>\$ 64.614.720</b>
<b>Monto de la Emisión (E)</b>			<b>\$ 7.000.000</b>
<b>Nivel de cobertura (D) / (E) = (F)</b>			<b>9,23</b>

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 largo 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.*

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-.....

<b>LARGO PLAZO</b>	
<b>CUENTA</b>	<b>VALOR</b>
Cuentas y Documentos por cobrar clientes (neto de provisión)	\$6.097.168,75
Inventarios (neto de provisión)	\$1.423.207,40
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>\$7.520.376,15</b>

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 SERTECPETS.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

**Tamara Garcés Almeida**  
*Notaria Sexta*  
*Quito D.M.*



Financiera y demás normas pertinentes, en mi calidad de representante 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

**BERNARDO ENRIQUE TRAVERSARI DE BAYLE**  
GERENTE  
SERTECPET S.A.  
C.C. 1705626867

**Tamara Garcés Almeida**  
**Notaria Sexta Del Cantón Quito**



REPÚBLICA DEL ECUADOR  
DIRECCIÓN GENERAL DE REGISTRO CIVIL,  
IDENTIFICACIÓN Y CREDENCIACIÓN



CÉDULA DE  
CIUDADANÍA  
APELLIDOS Y NOMBRES  
TRAVERSARI DE BAYLE  
BERNARDO ENRIQUE  
LUGAR DE NACIMIENTO  
PICHINCHA  
QUITO  
GONZALEZ SUAREZ  
FECHA DE NACIMIENTO 1961-07-20  
NACIONALIDAD ECUATORIANA  
SEXO M  
ESTADO CIVIL CASADO  
ALICIA MARIA DE LAS H  
BORJA H

170562686-7

EDUCACIÓN SUPERIOR

PROFESIÓN / OCUPACIÓN  
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

*[Signature]*  
DIRECTOR GENERAL

*[Signature]*  
FRENTE ESPECIAL



CERTIFICADO DE VOTACIÓN  
4 DE FEBRERO 2014



013  
JUNTA

013 - 196  
MAYO

1705626867  
CÉDULA



APELLIDOS Y NOMBRES  
TRAVERSARI DE BAYLE BERNARDO ENRIQUE

PICHINCHA PROVINCIA CIRCUNSCRIPCIÓN  
QUITO CANTÓN ZONA 5  
IÑAQUITO PARROQUIA



*[Signature]*  
CNE

*[Large Signature]*  


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 01 hoja(s).

Quito a, 15 MAR. 2019

*[Signature]*  
TANIA 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 cedulado: 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



PAGINA EN BLANCO

PAGINA EN BLANCO



NOTARIA SEXTA  
CANTON QUITO

# SERTECPET

NUESTRAS IDEAS, TU ENERGÍA.

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.

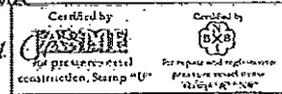
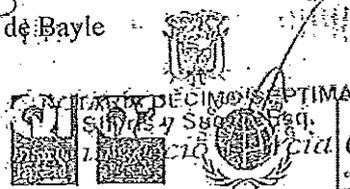
Al pie del presente Nombramiento, agradeceremos se sirva expresar su aceptación a fin de dar cumplimiento a lo dispuesto en la Ley de Compañías y su Reglamento y esta sirva para legitimar su personería.

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 VILLAROEEL

NOTARIA SEXIA.- En aplicación a la Ley Notarial DOY que la fotocopia que antecede esta conforme con el ORIGINAL que me fue presentado en ...

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 Abril de 2009 que amplio el Art. 18 de la Ley Notarial CE que la copia que antecede es igual al documento presentado ante el ausrilto.

Quito a, 15 MAR. 2019

TAMARA GARCÉS ACOSTA  
NOTARIA SEXIA CANTÓN QUITO

NOTARIA  
MAYO 2017



# 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

<b>FEC. INICIO ACTIVIDADES:</b>	15/03/1994	<b>FEC. CONSTITUCION:</b>	15/03/1994
<b>FEC. INSCRIPCION:</b>	23/03/1994	<b>FECHA DE ACTUALIZACIÓN:</b>	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: 17116632

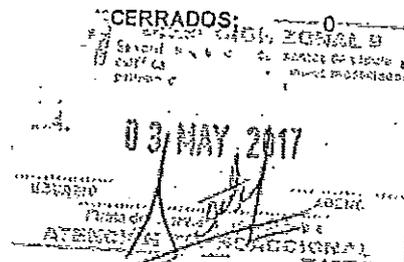
**DOMICILIO ESPECIAL:**

**OBLIGACIONES TRIBUTARIAS:**

- \* ANEXO ACCIONISTAS, PARTÍCIPES, 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 9\ PICHINCHA

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:	

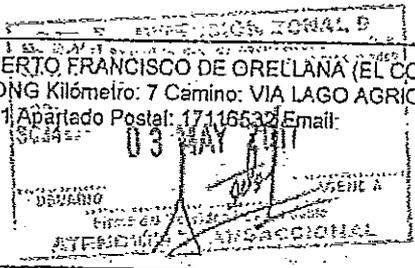
### ACTIVIDADES ECONÓMICAS:

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: 17116532 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 derivan (Art 97 Código Tributario, Art. 9 Ley del RUC y Art. 9 Reglamento para la Aplicación de la Ley del RUC).

Usuario: XMVC010414 Lugar de emisión: QUITO/PAEZ N22-67 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:

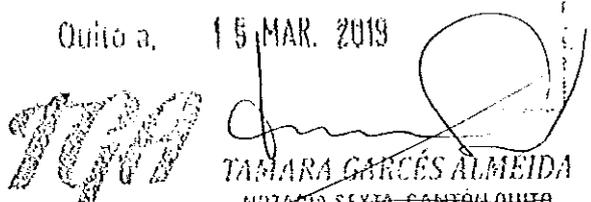
ACTIVIDADES ECONÓMICAS:  
ACTIVIDADES DE INGENIERIA CIVIL.

**DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:**

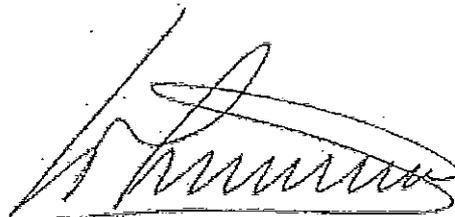
Provincia: PICHINCHA Cantón: QUITO Parroquia: EL BATAN Calle: ARROYO DEL RIO Número: N37-24 Intersección: JOSE CORREA Referencia: UNA CUADRA ATRAS DEL ESTADIO ATAHUALPA Telefono Trabajo: 023954900 Apartado Postal 17116592 Web: WWW.SERTECPET.NET Email: info@sertecpet.net

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... DOS ...hoja(s).

Quito a. 15 MAR. 2019

  
TAMARA GARCÉS ALMEIDA  
NOTARIA-SEXTA CANTÓN QUITO

**DIRECCIÓN ZONAL 9**  
Fotografía con los datos de identificación y Antecedentes de los contribuyentes.  
COP: 0036521  
03 MAY 2017  
USUARIO: AGENTE  
Función: AGENTE  
ATENCIÓN: CORPORACIONAL



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 derivan (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	31 ENERO 2019
CUENTAS POR COBRAR VIGENTES	6.097.168,75
PETROLEUM COMPANY OF TRINIDAD AND TOBAGO LIMITED	\$35.000,00
PETROORIENTAL S.A.	\$18.500,20
REFSA PETRO AP S.A. UNION TRANSITORIA DE EMPRESAS SELVA MARI	\$8.500,00
RIVERA SANCHEZ MARCO VINICIO	\$63,00
SCHLUMBERGER DEL ECUADOR S.A.	\$346.503,09
SHAYA ECUADOR S.A	\$5.627.676,19
SINOPEC INTERNATIONAL PETROLEUM SERVICE ECUADOR S.A.	\$8.691,16
TECFOOD SERVICIOS DE ALIMENTACION S.A.	\$7.112,00
VALLEJO ANDRES	\$6.782,05
CPVEN SERVICIOS PETROLEROS LTD	\$30.008,34
PETROLEUM & POWER ENGINEERS	\$2.775,00
PREVENIR CIA. LTDA. AGENCIA ASESORA PRODUCTORA DE SEGUROS	\$5.557,72
<b>TOTAL CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES</b>	<b>\$6.097.168,75</b>

**SERTECPET S.A.**

INVENTARIO

Ene-19



Código	Item	Cantidad	Costo
13-9262028	TEE 1/2" FEMALE NPT, STAINLESS STEEL PIPE FITTING	4	435,08
13-9262126	TEE STREET 1/4" FEMALE NPT x 1/4" MALE NPT x 1/4" FEMALE NP	17	578,52
13-9262189	TEE UNION 3/8" OD. TUBE, STAINLESS STEEL TUBE FITTING	11	374,90
13-9262196	TEE UNION 1/2" OD. TUBE, STAINLESS STEEL TUBE FITTING	8	388,88
13-9262294	TEE FEMALE RUN 1/2" OD. TUBE x 1/2" FEMALE NPT x 1/2" OD. TU	4	435,08
13-9262336	TEE, MALE RUN 1/4" TUBE OD. x 1/8" MALE NPT x 1/4" TUBE OD.,.	20	710,87
13-9262441	TEE FEMALE BRANCH 3/8" OD. TUBE x 3/8" OD. TUBE x 1/4" FEMAL	8	347,40
13-9262546	TEE MALE BRANCH 1/2" OD. TUBE x 1/2" OD. TUBE x 1/2" MALE NP	17	1.104,48
13-9262581	REDUCING UNION TEE, 1/2" x 1/2" x 3/8" TUBE OD., STAINLESS S	4	435,08
13-9271018	UNION 1/4" OD. TUBE, STAINLESS STEEL PIPE FITTING	10	1.087,70
13-9271024	UNION 3/8" OD. TUBE, STAINLESS STEEL PIPE FITTING	50	863,96
13-9271027	UNION 1/2" OD. TUBE, STAINLESS STEEL PIPE FITTING	12	204,71
13-1971278	FLANGE 3", CLASS 150 RF, SCH-XXS BORE,WELD NECK, FORGED CARB	1	1.117,57
13-9271315	UNION REDUCER 1/2" x 3/8" OD. TUBE, STAINLESS STEEL TUBE FIT	11	289,96
13-9271618	UNION BALL JOINT 1/2" FEMALE NPT, STAINLESS STEEL PIPE FITTI	7	761,39
13-9271712	UNION DIELECTRIC 3/8" TUBE OD., STAINLESS STEEL TUBE FITTING	1	96,32
13-9275052	UNION ELBOW 1/2", FEMALE NPT, STAINLESS STEEL PIPE FITTING	6	232,72
13-9275234	UNION ELBOW 1/4" FEMALE NPT x 1/4" MALE NPT, STAINLESS STEEL	5	122,82
13-9275260	UNION ELBOW 1/2" FEMALE NPT x 1/2" MALE NPT, STAINLESS STEEL	2	16,29
13-9295082	CLAMP 3/4" CUSHIONED TUBE SUPPORT, CARBON STEEL	48	237,05
13-9295088	CLAMP 3/8" CUSHIONED TUBE SUPPORT, STAINLESS STEEL	60	272,38
13-9295090	CLAMP 1/2" CUSHIONED TUBE SUPPORT, STAINLESS STEEL	6	28,08
13-9295102	P CLAMP SUPPORT 1/4", 6 mm TUBE SIZE	29	15,08
13-9295104	P CLAMP SUPPORT 3/8", 10 mm TUBE SIZE	45	25,70
13-9909338	PIG ARGUS 3", URETHANE CUP '8 DISC STYLE, DUROMETER, YELLOW	1	228,20
13-9909428	PIG ARGUS 4", URETHANE CUP & DISC STYLE, DUROMETER, YELLOW 4	1	283,22
13-9924486	POLLY PIG 6", RED CRISS CROSS WIRE BRUSH	1	164,02
15-0760147	COLLAR SEAT ASM 2 1/2 F/ CAVITY WEATHERFORD PART No. 3650750	3	1.028,68
15-0901225	ENSEMBLE UPPER / MIDDLE SEAL SET FOR 3-1/2" PACK-OFF (PROTOT	16	1.402,98
15-0943572	SAPPHIRE - CASE ASSEMBLY - SS2550, SS2730, SS2375, SS2800, S	5	2.348,65
15-0943617	SS2375 - SAPPHIRE - 135° C - 10000 PSI - 3V 0.75D - SOUR	10	50.433,28
15-0943680	REDRESS KIT, SAPPHIRE 0.75", FIELD JOINT, SOUR MEDIUM (AFLA	55	3.188,28
15-0943688	REDRESS KIT, SAPPHIRE 1.25", FIELD JOINT, SOUR MEDIUM (AFLA	20	1.164,11
15-0945218	REMOTE TERMINAL UNIT W/ LCD VESION 1.3 DATALOGGER 96767	1	1.195,04
15-0945250	CABLE 0,025", 316L PERMANENT DH SENSOR	10000	21.200,00
15-0945282	CONTACT, 16 AWG CRIMP/SOLDER GOLD SOCKET	6	135,43
15-0945314	PIN CONTACT, 16 AWG CRIMP	35	1.641,23
15-0945346	SLEEVE, 316SS LOCKING 1509 REV. B	11	497,40
15-0945378	BOOT A1FS-FA, BLACK VITON 1533	13	710,33
15-0945410	O-RING, VITON 75, 3/8" x 1/2" x 1/16", 2-012, V884-75 BROWN	257	648,26
15-0945442	O-RING, 015 VITON 90 COLOR GREEN	34	40,16
15-0945474	PLUG, 1/8", 304SS, HEX SCRWE HD PIPE	6	8,47
15-0945506	COLLAR, 20K PSI 9/16", 316SS	1	4,35
15-0945538	TUBE FITTING SS, MALE CONN, 1/4" TUBE OD x 1/2" MALE NPT	2	42,95
15-0945570	TUBE FITTING SS, MALE CONN 1/4" TUBE OD x 3/4" MALE NPT	5	226,06
15-0945602	TUBING 3/8" TEFLON SHRINK IN 2,375" PER EACH	24	66,47
15-0945611	LITHIUM BATTERY, 2AA-CELL 3.5 OCV, 3.2 AH. 15-C.	8	3.535,22
15-0945614	TOP ADAPTER SHIPPING ASSEMBLY	2	1.252,52
15-0945617	TOP END ADAPTER SHIPPING ASSEMBLY	2	1.524,80
15-0945620	MODBUS INTERFACE, DATALOGGER 96767	5	2.212,94
15-0945634	ENCLOSURE INSTRUMENT ASSEMBLY (JUNCTION BOX)	9	2.085,55
15-0945665	SPLICE ASSEMBLY KIT	3	4.500,59
15-0945727	DATALOGGER-3000, GAUGE INTERFACE CONTROLLER, MODBUS, LCD, DA	1	7.543,27
15-0945960	QUARTZ TUBING INSTALLED ELECTRONIC GAUGE QTIEG, COMPLETE WIT	2	33.463,68
40-2618266	HOSE 2", W.P 5000 PSI, NPT FITTINGS	1	980,80
15-5005108	SPRING DRAG F/BRIDGE PLUG RETRIEVABLE, "ELDER TOOLS" MODEL "	9	445,57
15-5005172	SEAL RUBBER 7" F/BRIDGE PLUG RETRIEVABLE, "ELDER TOOLS" MODE	44	875,05
15-5005204	BAR CONTROL F/BRIDGE PLUG RETRIEVABLE, "ELDER TOOLS" MODEL "	2	3.766,73
15-5005236	SLIP F/BRIDGE PLUG RETRIEVABLE, "ELDER TOOLS" MODEL "C", 7",	27	2.449,72
15-5005244	SLIP SPRING F/ BRIDGE PLUG RETRIEVABLE, "ELDER TOOLS" MODEL	11	54,00
15-5005252	BODY UPPER F/BRIDGE PLUG RETRIEVABLE, "ELDER TOOLS" MODEL "C	2	2.226,83
15-5051120	7" CIBP WIRELINE ADAPTOR KIT F/ BRIDGE PLUG MODEL: RWB010700	2	1.094,15
15-5054120	9-5/8" CIBP WIRELINE ADAPTOR KIT F/ BRIDGE PLUG MODEL: RW801	2	1.273,63
15-5203625	REDRESS KIT F/ ARROWSET I-X MECHANICAL PRODUCTION PACKER I-X	2	2.130,00
15-5207224	UPPER MANDREL, AISI 4140 F/ RETRIEVABLE BRIDGE PLUG, MODEL "	2	856,71
15-5207272	COMPRESSION SPRING, CHROME VANADIUM F/ PACKER RETRIEVABLE BR	8	952,87
15-5207320	UPPER SLIP BODY F/ RETRIEVABLE BRIDGE PLUG, MODEL "ETI-ASBP"	2	523,16
15-5207370	CARBIDE INSERT Ø 3-8 x L 0,270 IN. F/ UPPER SLIP-CARBIDE P/	52	650,00

15-5207392	UPPER CONE, AISI 4140 F/ RETRIEVABLE BRIDGE PLUG, MODEL "ETI	8	2,394,41
15-5207536	J-PIN F/ RETRIEVABLE BRIDGE PLUG, MODEL "ETI-ASBP" 17 - 26 L	1	34,82
15-5207960	REDRESS KIT 72570050 F/ PACKER RETRIEVABLE BRIDGE PLUG, MODE	40	13,737,42
15-5208388	REDRESS KIT F/ PACKER RETRIEVABLE BRIDGE PLUG, MODEL "ETI-AS	4	3,256,82
15-5209234	TOP SUB, AISI 4140 F/ OVERSHOT SPRING LOADED RETRIEVING TOOL	1	308,17
15-5209418	COMPRESSION SPRING, CHROME VANADIUM F/ OVERSHOT SPRING LOADE	10	962,01
15-5210628	DRAG BLOCK, 11,5 - 13 lb/ft F/PACKER RETRIEVABLE, "INNICOR"	6	36,69
15-5210633	DRAG BLOCK, 15 - 18 lb/ft F/PACKER RETRIEVABLE, "INNICOR" ES	6	32,55
15-5210964	COUPLING, 2-3/8" EUE, AISI 4340 F/ VALVE 899 "P" TYPE x 2-3/	1	355,67
15-5212452	REDRESS KIT F/ MECHANICAL SET RETRIEVABLE PACKER, "ELDER TOO	14	4,053,14
15-5214930	TOP SUB 7" - 3-1/2" x 8RD. BOX UP F/ "AR-1" SNAP SET COMPR	2	446,37
15-5217855	REDRESS KIT, 45A DUROMETER NITRILE 90-70-90 F/ RETRIEVABLE P	7	1,169,42
15-5217910	REDRESS KIT (SEAL, O-RING, 3 ELEMENTS), MECHANICAL SET DOUBL	27	6,331,27
15-5217923	REDRESS KIT (SEAL, O-RING, 3 ELEMENTS), MECHANICAL SET, DOUB	47	13,189,20
15-5229122	RING SEAL F/PACKER COMPRESSION AR-1, ELDER TOOLS MECHANICAL	120	9,852,60
15-5229700	NUT SEAL ADJUSTING F/PACKER COMPRESSION AR-1, ELDER TOOLS M	1	76,88
15-5230537	UPPER SLIP BODY F/ RETRIEVABLE PACKER, 7" 17-26 LB/FT. CASI	2	924,74
15-5230739	RELEASE SLIP F/ RETRIEVABLE PACKER, 7" 17-26 LB/FT. CASING,	46	6,523,46
15-5230746	UPPER SLIP F/ RETRIEVABLE PACKER, 7" 17-26 LB/FT. CASING, H	94	13,330,46
15-5230753	LOWER SLIP F/ RETRIEVABLE PACKER, 7" 17-26 LB/FT. CASING, H	176	24,959,22
15-5230754	LOWER SLIP F/ RETRIEVABLE PACKER, 7" 17-26 LB/FT. CASING, H	2	253,33
15-5230852	SPIROLOX RING F/ RETRIEVABLE PACKER, 7" 17-26 LB/FT. CASING	57	522,40
15-5230866	LOWER SLIP SPRING F/ RETRIEVABLE PACKER, 7" 17-26 LB/FT. CA	414	3,261,66
15-5230905	REDRESS KIT F/ RETRIEVABLE PACKER, 7" 17-26 LB/FT. CASING,	60	21,335,99
15-5234228	BLOCK DB DRAG W/ CARBIDE F/PACKER RETRIEVABLE, "TEAM", TYPE	46	4,439,65
15-5234408	SEAL F/ PACKER RETRIEVABLE, "TEAM", TYPE HD, 7" SIZE, 17-29	13	100,36
15-5234740	RETAINER RUBBER, AISI 4140 F/PACKER RETRIEVABLE, "TEAM", TYP	3	597,54
15-5234780	SEAL F/PACKER RETRIEVABLE, "TEAM", TYPE RTV, 7" SIZE, 17-29	15	679,38
15-5236304	INNER MANDREL F/ RETRIEVABLE PACKER, "INICOR" POLAR COMPLETI	1	1,035,08
15-5236369	HNBR MOLDED SEAL ASSEMBLY, F/ RETRIEVABLE PACKER, "INICOR" P	16	2,274,30
15-5236395	RUBBER MANDREL F/ RETRIEVABLE PACKER, "INICOR" POLAR COMPLET	1	440,12
15-5236727	DRAG BLOCK CAP, AISI 4340 F/ RETRIEVABLE PACKER, "INICOR" PO	3	848,03
15-5236732	ELEMENT MANDREL CAP 7" (ITEM 30) F/ RETRIEVABLE PACKER, "INI	2	355,55
15-5236742	COMPENSATING MADREL F/ RETRIEVABLE PACKER, "INICOR" POLAR CO	2	297,64
15-5236752	CONE LOWER, AISI 4340 F/ RETRIEVABLE PACKER, "INICOR" POLAR	2	793,16
15-5236812	COMPENSATING MANDREL CAP (ITEM-11) F/ RETRIEVABLE PACKER, "I	3	221,28
15-5240290	KNIFE SEAL ASSEMBLY F/ RETRIEVABLE PACKER, "INNICOR" RH, PR	61	21,706,01
15-5240558	AUTO JAY RH, AISI 4140 F/ RETRIEVABLE PACKER, "INICOR" RH,	1	456,48
15-5240682	BODY BUTTON SLIP F/ RETRIEVABLE PACKER, "INICOR" RH, PRODUC	1	909,14
15-5240694	CONE F/RETRIEVABLE PACKER, "INICOR" RH, PRODUCT No. 148-277	2	714,99
15-5240736	MANDREL RUBBER F/ RETRIEVABLE PACKER, "INNICOR" RH, PRODUCT	2	450,11
15-5240784	PISTON F/ RETRIEVABLE PACKER, "INNICOR" RH, PRODUCT No. 1	1	208,53
15-5240832	SLEEVE SLIP F/ RETRIEVABLE PACKER, "INICOR" RH, PRODUCT No.	1	315,39
15-5244267	ELEMENT CENTER PACKING SHORT 7", 70 DURO NITRILE, 20-29 LB/F	35	2,025,18
15-5244275	ELEMENT CENTER PACKING LONG 7", 90 DURO NITRILE, 20-29 LB/FT	42	2,430,22
15-5246124	SPRING F/PACKER RETRIEVAMATIC, "ELDER TOOLS", MODEL "E-A", M	209	4,400,82
15-5246180	RING RETAINING SLIP F/PACKER RETRIEVAMATIC, "ELDER TOOLS",	1	22,06
15-5246252	HOUSING BALANCE SLEEVE F/ PACKER RETRIEVAMATIC, "ELDER TOOLS	2	547,41
15-5246276	DRAG BLOCK F/PACKER RETRIEVAMATIC, "ELDER TOOLS", MODEL "E-A	17	3,819,95
15-5246292	KEY F/PACKER RETRIEVAMATIC, "ELDER TOOLS", MODEL "E-A", MECH	18	3,769,20
15-5246388	RING SLIP TIE F/PACKER RETRIEVAMATIC, "ELDER TOOLS", MODEL "	2	204,53
15-5246412	SEAL UNLOADER F/PACKER RETRIEVAMATIC, "ELDER TOOLS", MODEL "	103	2,098,73
15-5246452	BODY F/PACKER RETRIEVAMATIC, "ELDER TOOLS", MODEL "E-A", MEC	3	13,913,82
15-5246460	SPRING PISTON F/PACKER RETRIEVAMATIC, "ELDER TOOLS", MODEL "	13	179,91
15-5246607	COMPRESSOR SEAL F/ PACKER RETRIEVAMATIC, "ELDER TOOLS", MODE	2	184,30
15-5246627	DRAG BLOCK F/ PACKER RETRIEVAMATIC, "ELDER TOOLS", MODEL "E-	3	13,728,52
15-5250925	REDRESS KIT FOR 0545372204, PACKER, HYDROWSET / HYDRO I, 7" 26	2	3,943,44
15-5252188	RETAINER SEAL F/PACKER COMPRESSION AR-1, "ELDER TOOLS" MECH	2	322,11
15-5255464	RING LIMIT RIGHT HAND, AISI 4140 F/PACKER RETRIEVAMATIC, "EL	1	375,85
15-5255472	RING LIMIT LEFT HAND F/PACKER RETRIEVAMATIC, "ELDER TOOLS" M	1	636,03
15-5255584	REDRESS KIT F/PACKER RETRIEVAMATIC, "ELDER TOOLS" MECHANICAL	10	5,046,80
15-5256278	RETRIEVABLE, DOUBLE GRIP, SINGLE STRING CASING PACKER, BOTIL	10	64,844,98
15-5258358	DOUBLE GRIP, RETRIEVABLE MECHANICAL COMPRESSION SET PACKER,	4	26,070,12
15-5265125	PLUG (CIBP) 5" 18#	1	719,44
15-5267137	PLUG (CIBP) 7" 26-29#	14	16,419,14
15-5269149	PLUG (CIBP) 9-5/8" 53.5#	5	7,550,05
15-5276278	ON/OFF SEALING CONNECTOR WITH FOLLOWING FEATURES, BOTIL PROD	2	2,205,16
15-5277110	ON/OFF SEALING CONNECTOR WITH FOLLOWING FEATURES, BOTIL PROD	4	5,586,61
15-5279110	ON/OFF SEALING CONNECTOR WITH FOLLOWING FEATURES, BOTIL PROD	17	24,016,89
15-5280312	ON/OFF SEALING CONNECTOR WITH FOLLOWING FEATURES, BOTIL PROD	10	11,025,81
15-5285239	LOCKING KEY F/ PLUG VALVE 7" OD., AUTO SHUT OFF, 2-7/8" EU	4	165,66
15-5285255	BACK-UP RING F/ PLUG VALVE 7" OD., AUTO SHUT OFF, 2-7/8" EU	8	268,36
15-5285271	FISHING NECK F/ PLUG VALVE 7" OD., AUTO SHUT OFF, 2-7/8" EU	2	1,732,26
15-5285279	MANDREL F/ PLUG VALVE 7" OD., AUTO SHUT OFF, 2-7/8" EU THD.	2	2,004,05
15-5285287	VALVE SLEEVE ASSEMBLY F/ PLUG VALVE "INICOR" AUTO SHUT OFF 2	2	1,586,74

15-5285295	COUPLING, 2-7/8" EUE F/ PLUG VALVE 7" OD., AUTO SHUT OFF, 2	1	331,75
15-5290278	DOUBLE GRIP SINGLE STRING RETRIEVABLE HYDROSTATIC PACKER BOT	6	17.584,38
15-5291312	DOUBLE GRIP SINGLE STRING RETRIEVABLE HYDROSTATIC PACKER BOT	9	28.191,00
15-5292358	DOUBLE GRIP SINGLE STRING RETRIEVABLE HYDROSTATIC PACKER BOT	2	10.444,90
15-5295302	REDRESS KIT PACKER MODEL BFH 7" x 2-7/8". PRODUCT No. 81781-	26	4.859,84
15-5295315	REDRESS KIT PACKER MODEL BFH 9-5/8" x 3-1/2". BFH HYDROSTATI	15	3.870,85
15-5295328	REDRESS KIT PACKER MODEL BFHL 7" x 3-1/2". BFHL HYDROSTATIC	23	4.607,26
15-5295341	REDRESS KIT PACKER MODEL BFHL 9-5/8" x 4-1/2". BFHL HYDROSTA	10	3.020,31
15-5295354	REDRESS KIT PACKER MODEL BTCN MECHANICAL 7" x 2-7/8". MECH	30	7.047,39
15-5295367	REDRESS KIT PACKER MODEL BTCN MECHANICAL 7" x 3-1/2". MECHA	30	7.047,38
15-5295832	REDRESS KIT F/ TECHSET MECHANICAL PACKER 4-1/2" 9.5-16.9 LB	4	1.929,48
15-5295849	REDRESS KIT T F/ TENSION SET PACKER 4-1/2" 9.5-16.9 LB/FT, 3	4	1.323,25
15-5403540	BALL 1-1/2" OD., MATERIAL CARBIDE, INCLUDED QUALITY CERTIFIC	3	486,77
15-5403551	BALL 1-1/16" OD., MATERIAL CARBIDE, INCLUDED QUALITY CERTIFI	5	616,77
15-5405708	BALL 1" OD., GRADE 100, MATERIAL 440C STAINLESS STEEL, SURFA	30	130,05
15-5405717	BALL 1-1/4" OD., GRADE 100, MATERIAL 440C STAINLESS STEEL, S	65	478,38
15-5405726	BALL 1-1/2" OD., GRADE 100, MATERIAL 440C STAINLESS STEEL, S	173	2.308,54
15-5405735	BALL 1-11/16" OD., GRADE 100, MATERIAL 440C STAINLESS STEEL,	660	12.811,02
15-5405937	BALL 2" OD., GRADE 100, MATERIAL 440C STAINLESS STEEL, SURFA	5	280,51
15-5408550	CENTRALIZADOR BIPARTIDO DE 1-1/8 x 3-1/2. POLI 6.6	97	2.350,69
15-5453475	NOZZLE RETAINER, TUNGSTEN CARBIDE MATERIAL F/ JET PUMP CLAW*	11	275,00
15-5453645	SPRING 0.76mm WIRE, 7.95mm OD., 16.27mm HEIGHT., 3.16mm PITCH	124	204,60
15-5453660	SPRING 0.76mm WIRE, 9mm OD., 23mm HEIGHT., 3mm PITCH, STAINL	80	135,40
15-5453675	SPRING 0.76mm WIRE, 9.40mm OD., 22.86mm HEIGHT., 3.56mm PITCH	228	376,20
15-5453845	SPRING 0.134" WIRE, 0.650" ID., 8.250" HEIGHT., 0.400" DISTA	5	133,00
15-5453877	SPRING, 3.070" WIRE, 40.80" OD, 12.5" HEIGHT, 12 TURNS WIRE	23	195,50
15-5467150	NOZZLE VENTURI CLAW*, "09" SIZE, CARBIDE MATERIAL, TANTAL BR	9	1.418,51
15-5467163	NOZZLE VENTURI CLAW*, "10" SIZE, CARBIDE MATERIAL, TANTAL BR	3	802,75
15-5467174	NOZZLE VENTURI CLAW*, "11" SIZE, CARBIDE MATERIAL, TANTAL BR	3	472,84
15-5467186	NOZZLE VENTURI CLAW*, "12" SIZE, CARBIDE MATERIAL, TANTAL BR	10	1.576,13
15-5467198	NOZZLE VENTURI CLAW*, "13" SIZE, CARBIDE MATERIAL, TANTAL BR	2	315,23
15-5467575	THROAT VENTURI CLAW*, "G" SIZE, CARBIDE MATERIAL, TANTAL BRA	2	766,94
15-5467587	THROAT VENTURI CLAW*, "H" SIZE, CARBIDE MATERIAL, TANTAL BRA	11	4.215,36
15-5467598	THROAT VENTURI CLAW*, "I" SIZE, CARBIDE MATERIAL, TANTAL BRA	8	3.062,73
15-5467611	THROAT VENTURI CLAW*, "J" SIZE, CARBIDE MATERIAL, TANTAL BRA	1	377,14
15-5467623	THROAT VENTURI CLAW*, "K" SIZE, CARBIDE MATERIAL, TANTAL BRA	2	754,29
15-5467635	THROAT VENTURI CLAW*, "L" SIZE, CARBIDE MATERIAL, TANTAL BRA	2	754,29
15-5467659	THROAT VENTURI CLAW*, "N" SIZE, CARBIDE MATERIAL, TANTAL BRA	2	760,80
15-5467671	THROAT VENTURI CLAW*, "O" SIZE, CARBIDE MATERIAL, TANTAL BRA	2	754,29
15-5469176	NOZZLE VENTURI CLAW*, "10" SIZE, CARBIDE CUTTING TOOL INC	5	834,55
15-5470122	NOZZLE VENTURI CLAW*, "07" SIZE, CARBIDE MATERIAL	1	746,76
15-5470134	NOZZLE VENTURI CLAW*, "08" SIZE, CARBIDE MATERIAL	25	5.079,60
15-5470134B	NOZZLE VENTURI CLAW* **USED** "08" SIZE, CARBIDE MATERIAL	1	11,16
15-5470146	NOZZLE VENTURI CLAW*, "09" SIZE, CARBIDE MATERIAL	82	16.358,59
15-5470146B	NOZZLE VENTURI CLAW* **USED** "09" SIZE, CARBIDE MATERIAL	13	58,09
15-5470158	NOZZLE VENTURI CLAW*, "10" SIZE, CARBIDE MATERIAL	217	42.254,68
15-5470158B	NOZZLE VENTURI CLAW* **USED** "10" SIZE, CARBIDE MATERIAL	13	65,36
15-5470170	NOZZLE VENTURI CLAW*, "11" SIZE, CARBIDE MATERIAL	110	21.077,34
15-5470170B	NOZZLE VENTURI CLAW* **USED** "11" SIZE, CARBIDE MATERIAL	5	37,38
15-5470182	NOZZLE VENTURI CLAW*, "12" SIZE, CARBIDE MATERIAL	174	34.747,46
15-5470182B	NOZZLE VENTURI CLAW* **USED** "12" SIZE, CARBIDE MATERIAL	6	42,18
15-5470194	NOZZLE VENTURI CLAW*, "13" SIZE, CARBIDE MATERIAL	21	4.202,62
15-5470206	NOZZLE VENTURI CLAW*, "14" SIZE, CARBIDE MATERIAL	11	2.090,17
15-5470549	THROAT VENTURI CLAW*, "E" SIZE, CARBIDE MATERIAL	2	242,72
15-5470585	THROAT VENTURI CLAW*, "G" SIZE, CARBIDE MATERIAL	26	9.996,87
15-5470609	THROAT VENTURI CLAW*, "H" SIZE, CARBIDE MATERIAL	63	23.519,58
15-5470633	THROAT VENTURI CLAW*, "I" SIZE, CARBIDE MATERIAL	146	51.240,89
15-5470657	THROAT VENTURI CLAW*, "J" SIZE, CARBIDE MATERIAL	83	29.779,05
15-5470681	THROAT VENTURI CLAW*, "K" SIZE, CARBIDE MATERIAL	107	36.720,47
15-5470681B	THROAT VENTURI CLAW***USED** "K" SIZE, CARBIDE MATERIAL	6	146,02
15-5470705	THROAT VENTURI CLAW*, "L" SIZE, CARBIDE MATERIAL	63	22.418,35
15-5470705B	THROAT VENTURI CLAW***USED** "L" SIZE, CARBIDE MATERIAL	4	24,11
15-5470729	THROAT VENTURI CLAW*, "M" SIZE, CARBIDE MATERIAL	15	5.517,22
15-5470753	THROAT VENTURI CLAW*, "N" SIZE, CARBIDE MATERIAL	20	7.553,23
15-5470777	THROAT VENTURI CLAW*, "O" SIZE, CARBIDE MATERIAL	15	5.338,74
15-5471410	THROAT VENTURI, "F" SIZE, CARBIDE MATERIAL	2	532,08
15-5480920	SEAT LP 2 1/2" F/ PUMP PISTON WEATHERFORD MODEL PL-II	9	453,17
15-5480940	SEAT 2-3/4", MATERIAL CARBIDE, MEET DIMENSIONAL SPECIFICATIO	8	484,53
15-7509163	PIN ADJT F/GUIBERSON FLOW CONTROL VALVE	1	71,33
15-7509398	WASHER THRUST F/ VALVE FLOW CONTROL 2", 5000 PSI., WELDED EN	11	320,98
15-7509523	NUT 5/8" - 18 HEX STL CAD PL F/ GUIBERSON FLOW CONTROL VALVE	16	12,80
15-7509640	SEAT INSERT INLET, TUNGSTEN CARBIDE MATERIAL F/VALVE FLOW CO	1	50,77
15-7554381	THIMBLE ORIFICE, 2 SLOT F/ VALVE FLOW CONTROL " WEATHERFORD"	13	2.390,57
15-7554389	THIMBLE ORIFICE, TH-20 MICRO F/ VALVE FLOW CONTROL " WEATHER	12	1.784,22
15-7554820	POLIPACK, MATERIAL HNBR F/ VALVE FLOW CONTROL " WEATHERFORD	46	482,19



15-7554910	THIMBLE ORIFICE, 2 SLOT F/ VALVE FLOW CONTROL " WEATHERFORD"	5	3,440,92
15-7795602	RUNG, 770X200MM, FLAT BAR 30 X 3 MM CARBON STEEL, HOT GALVAN	18	669,30
15-8005131	STEM, AISI 4140, MADE IN SERTECPET F/ CHOKE ADJUSTABLE 2" MA	7	553,31
15-8006235	SEAT, M303, MADE IN SERTECPET F/ CHOKE ADJUSTABLE 2" MALE x	7	937,05
15-8007015	CHOKE VALVE ADJUSTABLE ASSEMBLY 2" x 2" CONN. FIG. 1502, STA	1	2,335,24
15-8007076	HAND WHEEL F/ CHOKE ADJUSTABLE 2" MALE x FEMALE CONN. FIG. 1	3	1,099,14
15-8007180	GUIDE STEM F/ CHOKE ADJUSTABLE 2" MALE x FEMALE CONN. FIG. 1	4	1,406,08
15-8007206	RETAINER PACKING F/ CHOKE ADJUSTABLE "MSI", 2" MALE x FEMALE	5	165,00
15-8007258	SNAP RING F/ CHOKE ADJUSTABLE 2" MALE x FEMALE CONN. FIG. 15	3	24,00
15-8007310	NUT HEX F/ CHOKE ADJUSTABLE 2" MALE x FEMALE CONN. FIG. 1502	2	6,00
15-8007466	GREASE FITTING F/ CHOKE ADJUSTABLE 2" MALE x FEMALE CONN. FI	5	225,00
15-8007782	REDRESS KIT F/ CHOKE ADJUSTABLE 2" x 3/4" STEM. MALE x FEMAL	3	4,433,58
15-8007830	STEM, AISI 4140, MADE IN SERTECPET F/ CHOKE ADJUSTABLE 2" MA	8	966,15
15-8007934	SEAT, AISI 4140/M303, MADE IN SERTECPET F/ CHOKE ADJUSTABLE	4	472,98
15-8008128	STEM, CARBIDE F/ CHOKE ADJUSTABLE 2" MALE x FEMALE CONN. FIG	2	504,00
15-8009289	BUSHING ADAPTER F/CHOKE ADJUSTABLE 2" MALE x FEMALE CONN. NP	10	375,10
15-8009718	SEAT F/ CHOKE ADJUSTABLE 2" 5.000 PSI P/N: 201023 MODEL CN-6	29	9,891,90
15-8009835	STEM TUNGSTEN CARBIDE F/ CHOKE ADJUSTABLE 2" 5.000 PSI P/N:	30	13,735,31
15-8044036	MANIFOLD INOX ROSCADO - M-H - 1/2" NPT X 10.000PSI - T316	1	278,96
15-8059814	REPAIR KIT (GREASE FITTING 3/4" + HEX NUT LOCK 1-1/8" + VALV	11	9,779,79
15-8065030	VALVE PLUG "FMC", 1" x 2" SIZE, FIG. 1502, 15000 PSI STANDAR	3	7,433,63
15-8065822	REPAIR KIT F/ PLUG VALVE "ABCO", 1" x 2" SIZE, MODEL 8U1	6	2,388,09
15-8073082	VALVE PLUG "SMI", 2" x 2" SIZE, MODEL SMI FIG. 1502, 15000 P	1	1,820,00
15-8073240	HANDLE ADAPTER F/ VALVE PLUG CONICAL SEGMENTS LT 2" x 2", FI	40	2,893,79
15-8073332	STOP COLLAR F/ VALVE PLUG CONICAL SEGMENTS LT 2" x 2", FIG.	35	375,92
15-8073378	BODY VALVE "SMI", 1502 HAMMER UNION CONNECTION F/ VALVE PLUG	13	9,788,63
15-8073654	PLUG, AISI 4340 F/ VALVE PLUG CONICAL SEGMENTS LT 2" x 2", F	23	2,979,36
15-8073700	ROLL PIN F/ VALVE PLUG CONICAL SEGMENTS LT 2" x 2", FIG. 150	4	8,32
15-8073746	INSERT, AISI 4340 F/ VALVE PLUG CONICAL SEGMENTS LT 2" x 2",	46	2,659,16
15-8078076	GREASE FITTING 3/4" NPT, SAFETAP™, H2S F/ VALVE PLUG LT 2" x	152	13,433,35
15-8078120	HANDLE ADAPTER F/ VALVE PLUG LT 2" x 2", FIG. 1502 STD, LUB	22	2,423,96
15-8078164	BODY CAP F/ VALVE PLUG LT 2" x 2", FIG. 1502 STD, LUBE SEAL	40	1,371,00
15-8078230	PLUG SEAL RING F/ VALVE PLUG LT 2" x 2", FIG. 1502 STD, LUB	94	538,29
15-8078252	O-RING F/ VALVE PLUG LT 2" x 2", FIG. 1502 STD, LUBE SEAL,	26	187,20
15-8078274	PLUG F/ VALVE PLUG LT 2" x 2", FIG. 1502 STD, LUBE SEAL, HI	17	1,180,90
15-8078296	SIDE SEGMENT (PART A & B) F/ VALVE PLUG LT 2" x 2", FIG. 150	96	2,097,04
15-8078318	SEGMENT SET (PART A & B) F/ VALVE PLUG LT 2" x 2", FIG. 1502	139	6,731,94
15-8078340	GROOVED PIN F/ VALVE PLUG LT 2" x 2", FIG. 1502 STD, LUBE S	22	132,36
15-8078384	BODY VALVE, LINE PIPE THREAD CONNECTION, VER.1 F/ VALVE PLUG	7	2,269,18
15-8078391	NIPPLE (FIG. 15A) 2" LP x 1502 F/ VALVE PLUG LT 2" x 2", FI	9	568,24
15-8078398	NIPPLE (FIG. 15B) 2" LP x 1502 F/ VALVE PLUG LT 2" x 2", FI	8	530,32
15-8078406	SPIRAL RETAINER RING F/ VALVE PLUG LT 2" x 2", FIG. 1502 ST	40	286,56
15-8078428	NUT RETAINER SET/3EA F/ VALVE PLUG LT 2" x 2", FIG. 1502 STD	36	1,377,61
15-8078439	WING NUT F/ VALVE PLUG LT 2" x 2", FIG. 1502 STD, LUBE SEAL	14	241,29
15-8078538	ROLL PIN F/ VALVE PLUG LT 2" x 2", FIG. 1502 STD, LUBE SEAL	10	183,00
15-8078553	SEAL KIT "SMI" FOR PLUG VALVE 2" STANDARD. INCLUDED: 1 EA O	2	98,00
15-8096220	WELL TESTER 2" OPEN FLOW FOR ORIFICE PLATES, OPENFLOW TYPE,	2	236,44
15-8096543	KIT SEAL F/VALVE PLUG 2" x 2", LT, FIG. 1502 FEMALE ENDS, 1	21	1,522,14
15-8206402	RISER BRUSH TOOL BODY F/ BRUSH TOOL ASSEMBLY 7", 17"-29" LB/	1	1,845,58
15-8206452	BRUSH FIXTURE F/ BRUSH TOOL ASSEMBLY 5-1/2", 34"-23" LB/FT.	20	3,086,92
15-8206471	BRUSH ELEMENT KEEPER LOWER (CF) F/ BRUSH TOOL ASSEMBLY 7", 1	10	675,05
15-8206536	BRUSH ELEMENT KEEPER F/ BRUSH TOOL ASSEMBLY 5-1/2", 14"-23"	20	221,90
15-8206548	BRUSH ELEMENT KEEPER F/ BRUSH TOOL ASSEMBLY 7", 17"-29" LB/F	26	288,47
15-8206554	ELEMENT KEEPER (CK) F/ BRUSH TOOL ASSEMBLY 7", 17"-29" LB/F	33	480,31
15-8206620	BRUSH ELEMENT F/BRUSH TOOL "BILCO TOOLS", 5" SIZE, MODEL TOU	237	1,372,53
15-8206632	BRUSH ELEMENT F/BRUSH TOOL "BILCO TOOLS", 5-1/2" SIZE, MODEL	110	846,25
15-8206693	BRUSH ELEMENT KEEPER LOWER F/ BRUSH TOOL ASSEMBLY 9-5/8", 40	14	1,882,32
15-8206694	BRUSH ELEMENT KEEPER UPPER (CF) F/ BRUSH TOOL ASSEMBLY 9-5/	13	1,723,98
15-8261219	COIL BLADE, SET SPRING F/ SCRAPER CASING "BILCO TOOLS", 5" S	64	187,69
15-8261229	SCREW CAP SET, SOCK-HEAD F/ SCRAPER CASING "BILCO TOOLS", 5"	272	1,308,16
15-8261359	COIL BLADE, SET SPRING F/ SCRAPER CASING "BILCO TOOLS", 5-1/	300	879,78
15-8261369	SCREW CAP SET, SOCK-HEAD F/ SCRAPER CASING "BILCO TOOLS", 5-	266	1,279,27
15-8261479	SPRING COIL BLADE F/SCRAPER CASING "BILCO TOOLS", 7" & 9-5/8	1072	4,066,05
15-8261644	BRUSH ELEMENT F/BRUSH TOOL "BILCO TOOLS", 7" SIZE, MODEL TOU	2429	15,605,44
15-8261664	BLADE TOP F/SCRAPER CASING "BILCO TOOLS", 7" SIZE, MODEL TO	9	1,013,19
15-8261669	BLADE BOTTOM F/SCRAPER CASING "BILCO TOOLS", 7" SIZE, MODEL	20	1,937,02
15-8261692	BRUSH ELEMENT F/BRUSH TOOL "BILCO TOOLS", 9-5/8" SIZE, MODEL	1804	11,309,71
15-8261719	BLADE TOP F/SCRAPER CASING "BILCO TOOLS", 9-5/8" SIZE, MODE	15	4,500,73
15-8261724	BLADE BOTTOM F/SCRAPER CASING "BILCO TOOLS", 9-5/8" SIZE, MO	105	11,785,30
15-8263677	TUBING SWAB CUP 3-1/2" (2.990" OD.) TYPE GW, 8.5 - 10.2 LB/F	151	12,040,36
15-8271161	MAGNET BAR F/MAGNET TOOL "BILCO TOOLS" TOUGH BOY, 5", 5-1/2	486	28,799,62
15-8271172	MAGNET 7/8" D. x 3/8" TH. F/MAGNET TOOL "BILCO TOOLS", 5", 5	36	334,49
15-8271202	MAGNETIC ELEMENTS F/MAGNET TOOL "BILCO TOOLS", 5", 5-1/2", 6	31	1,846,30
15-8271552	SPACER ALUMINUM FOR TOOL BODY SLOTS F/ BT-700-MT-1 MAGNET T	109	2,449,23
15-8418639	FLANGE 2-1/16" DIAM, 5000#, SCH-80, CS ASTM A105, RTJ, R-24	8	2,944,80

15-8421850	MAJOR REPAIR KIT F/ DEMCO GATE VALVE 2" OD LP.	1	17,90
38-0401088	SOLENOID VALVE, 2 WAY, 3/4" NPT, 5/8" PORT, 120V, 60 HZ, 316	1	930,66
13-1426615	ELBOW 3" NPS, 90 DEGREE SR, SCH-XXS, SMLS, BW, CARBON STEEL	1	895,02
29-6328198	STROBE, 120VAC, HAZARDOUS LOCATION, AMBER. INCLUDES: MOUNTIN	1	846,73
29-0804136	INTERCONNECT CABLE OF TWO 22 AWG PAIRS STRANDED (7X30) TINNE	1	762,00
38-2129673	PRECISION DIGITAL PRESSURE GAUGE, RANGE: 15000 PSI, DIAL 4 1	1	742,68
64-0557680	STUD BOLT 1-5/8" x 11" ASTM A193 GR B7, FULL LENGTH THREADED	1	734,51
19-3130345	PACKING GRAPHITE 1/2", SYNTHETIC	10	72,76
19-5404221	GASKET 1-1/2", 150# FF, THK 1/8", COMP. NON-ASBESTOS, SYNTHE	2	28,00
19-5404263	GASKET 2", 150# FF, THK 1/8", COMP. NON-ASBESTOS, SYNTHETIC	6	60,84
19-5404305	GASKET 2-1/2", 150# FF, THK 1/8", COMP. NON-ASBESTOS, SYNTHE	1	18,50
64-0504191	ANCHOR WEDGE 5/8" x 18-1/2" (460mm) GALVANIZED STEEL, ASTM A	1	663,60
19-5404431	GASKET 4", 150# FF, THK 1/8", COMP. NON-ASBESTOS, SYNTHETIC	4	135,10
19-5405050	PLANCHANO ASBESTO 1/8" x 1.22 MTS x 2.44 MTS, SIN MALLA AC	14	4.922,00
19-5407120	PACKING GASKET NEOPRENE, 5 mm x 1200 mm x 2100 mm SHEET	9	1.890,00
19-5407670	NEOPRENE PAD 1/8" x 90mm x 100mm	12	174,00
19-5409255	SEAL RING 1" BUNA FIG. 602, 1002, NITRILE MATERIAL **INCLU	10	57,30
19-5409267	SEAL RING 2" FIG 1502 15000 PSI CWP, NITRILE MATERIAL	521	2.583,16
19-5409273	SEAL RING 3" FIG 1502 15000 PSI CWP, NITRILE MATERIAL	18	122,84
19-5409281	SEAL RING "CLAW" 2.31", NITRILE MATERIAL	218	8.158,73
19-5475052	V-PACKING "STV CHEVRON" 1-13/16 (1.812) OD. x 1-7/16" (1.437	118	613,75
19-5475164	V-PACKING "STV CHEVRON" 1-7/8" (1.875) OD. x 1-7/16" (1.437)	620	2.655,89
19-5475220	V-PACKING "PUM CHEVRON" 1-7/8" (1.875) OD. x 1-7/16" (1.437)	578	537,54
19-5475254	V-PACKING "CHEVRON" (2 7/8) 2.125" OD. x 1.743" ID. x (0.214	99	2.029,99
19-5475276	V-PACKING "STV CHEVRON" 2-1/4" (2.250) OD. x 1-7/8" (1.875)	1124	4.526,98
19-5475388	V-PACKING "STV CHEVRON" 2-5/16" (2.310) OD. x 1-7/8" (1.875)	684	2.876,33
19-5475444	V-PACKING "PUMP CHEVRON" 2-5/16" (2.310) OD. x 1-3/4" (1.750	840	5.814,90
19-5475500	V-PACKING "STV CHEVRON" 2-3/4" (2.750) OD. x 2-3/8" (2.375)	2067	8.002,36
19-5475612	V-PACKING "CHEVRON" 2-13/16" (2.810) OD. x 2-3/8" (2.375) ID	843	3.996,03
19-5475668	V-PACKING "CHEVRON" 2-13/16" (2.810) OD. x 2-3/16" (2.187) I	3070	13.490,57
19-5475724	V-PACKING "CHEVRON" 3-3/4" (3.750) OD. x 3-5/16" (3.312) ID.	246	1.998,68
19-5475836	V-PACKING "CHEVRON" 3-13/16" (3.812) OD. x 3-5/16" (3.312) I	869	3.667,18
19-5479215	VEGETABLE FIBER GASKET (PAPEL VICTORIA) 1/8" THICK. IN ROLL	10	1.328,09
19-6110221	GASKET, SPIRAL WOUND 1-1/2", CLASS 150, FLEXITALLIC CG STYLE	1	1,95
19-6110269	GASKET, SPIRAL WOUND 2", CLASS 300, FLEXITALLIC CG STYLE, SS	6	25,08
19-6110353	GASKET, SPIRAL WOUND 3", CLASS 300, FLEXITALLIC CG STYLE, SS	30	91,28
73-2421479	VALVE BALL, 1", 3000# CWP, CAST CARBON STEEL BODY, 316 SS BA	1	594,28
19-6110449	GASKET, SPIRAL WOUND 4", CLASS 600, FLEXITALLIC CG STYLE, SS	2	11,50
19-6110563	GASKET, SPIRAL WOUND 6", CLASS 300, FLEXITALLIC CG STYLE, SS	2	14,72
19-6112053	GASKET, SPIRAL WOUND 1/2", FLEXITALLIC CG STYLE, SS316L, CLA	6	7,98
19-6112095	GASKET, SPIRAL WOUND 3/4", CLASS 150, FLEXITALLIC CG STYLE,	1	0,43
19-6112263	GASKET, SPIRAL WOUND 2", CLASS 150, FLEXITALLIC CG STYLE, SS	56	134,82
19-6112269	GASKET, SPIRAL WOUND 2", CLASS 300, FLEXITALLIC CG STYLE, SS	47	199,20
19-6112281	GASKET, SPIRAL WOUND 2", CLASS 600, FLEXITALLIC CG STYLE, SS	6	20,70
19-6112293	GASKET, SPIRAL WOUND 2", CLASS 1500, FLEXITALLIC CG STYLE, S	2	7,50
19-6112347	GASKET, SPIRAL WOUND 3", CLASS 150, FLEXITALLIC CG STYLE, SS	220	866,42
19-6112377	GASKET, SPIRAL WOUND 3", CLASS 1500, FLEXITALLIC CG STYLE, S	14	110,16
19-6112431	GASKET, SPIRAL WOUND 4", CLASS 150, FLEXITALLIC CG STYLE, SS	212	1.169,40
19-6112437	GASKET, SPIRAL WOUND 4", CLASS 300, FLEXITALLIC CG STYLE, SS	11	62,05
19-6112557	GASKET, SPIRAL WOUND 6", CLASS 150, FLEXITALLIC CG STYLE, SS	76	529,12
19-6112563	GASKET, SPIRAL WOUND 6", CLASS 300, FLEXITALLIC CG STYLE, SS	15	129,64
19-6112599	GASKET, SPIRAL WOUND 8", CLASS 150, FLEXITALLIC CG STYLE, SS	2	18,74
19-6112605	GASKET, SPIRAL WOUND 8", CLASS 300, FLEXITALLIC CG STYLE, SS	25	244,09
19-6112641	GASKET, SPIRAL WOUND 10", CLASS 150, FLEXITALLIC CG STYLE, S	3	30,29
19-6112809	GASKET, SPIRAL WOUND 18", CLASS 150, FLEXITALLIC CG STYLE, S	3	76,16
19-6112851	GASKET, SPIRAL WOUND 20", CLASS 150, FLEXITALLIC CG STYLE, S	4	132,21
19-6112857	GASKET, SPIRAL WOUND 20", CLASS 300, FLEXITALLIC CG STYLE, S	1	34,91
19-6112893	GASKET, SPIRAL WOUND 24", CLASS 150, FLEXITALLIC CG STYLE, S	4	137,76
19-6114269	GASKET, SPIRAL WOUND 2", CLASS 300, FLEXITALLIC CGI STYLE, S	7	25,14
19-6114437	GASKET, SPIRAL WOUND 4", CLASS 300, FLEXITALLIC CGI STYLE, S	12	1.305,24
19-6114557	GASKET, SPIRAL WOUND 6", CLASS 150, FLEXITALLIC CGI STYLE, S	8	59,18
19-6114563	GASKET, SPIRAL WOUND 6", CLASS 300, FLEXITALLIC CGI STYLE, S	1	7,36
19-6114815	GASKET, SPIRAL WOUND 18", CLASS 300, FLEXITALLIC CGI STYLE,	2	51,27
38-4343218	EARTH GROUND STAKE SET FOR 4 POLE MEASUREMENT (INCLUDES 4 EA	1	571,03
19-6130221	GASKET, SPIRAL WOUND 1-1/2", CLASS 150, FLEXITALLIC CGI STYL	4	7,80
19-6130347	GASKET, SPIRAL WOUND 3", CLASS 150, FLEXITALLIC CGI STYLE, 3	69	115,16
19-6130431	GASKET, SPIRAL WOUND 4", CLASS 150, FLEXITALLIC CGI STYLE, 3	66	449,90
19-6130599	GASKET, SPIRAL WOUND 8", CLASS 150, FLEXITALLIC CGI STYLE, 3	2	18,62
19-6130683	GASKET, SPIRAL WOUND 12", CLASS 150, FLEXITALLIC CGI STYLE,	2	31,08
19-6130851	GASKET, SPIRAL WOUND 20", CLASS 150, FLEXITALLIC CGI STYLE,	1	35,24
19-6143263	RING GASKET 2" CLASS 150, SPIRAL WOUND, R STYLE, 304 OUTER R	29	61,49
19-6143347	RING GASKET 3" CLASS 150, SPIRAL WOUND, R STYLE, 304 OUTER R	25	99,57
19-6151899	RING GASKET 24" CLASS 300, SPIRAL WOUND, CGI STYLE, 304L OUT	2	104,50
19-6180088	GASKET RING TYPE JOINT R-24, OVAL RING, SOFT IRON	17	439,53
19-6180091	GASKET RING TYPE JOINT R-24, OCTOGONAL RING, SOFT IRON CADMI	6	94,62



19-6180100	GASKET RING TYPE JOINT R-26, OVAL RING, SOFT IRON	1	30,71
19-6180130	GASKET RING TYPE JOINT R-31, OVAL RING, SOFT IRON	3	151,05
19-6180136	GASKET RING TYPE JOINT R-32, OVAL RING, SOFT IRON	3	131,58
19-6180154	GASKET RING TYPE JOINT R-35, OVAL RING, 304SS	11	631,36
19-6180166	GASKET RING TYPE JOINT R-37, OVAL RING, 304SS	8	205,80
19-6180178	GASKET RING TYPE JOINT R-39, OVAL RING, 316SS	4	391,25
19-6180190	GASKET RING TYPE JOINT R-41, OVAL RING, CS ZINC	11	430,90
13-9295080	CLAMP 1/2" CUSHIONED TUBE SUPPORT, CARBON STEEL	1	560,00
19-6185019	O-RING 1/16" 019, FLUOROELASTOMER BLACK H90 DUROMETER, GRADE	1792	215,35
19-6185022	O-RING 1/16" 022, FLUOROELASTOMER BLACK H90 DUROMETER, GRADE	2850	538,99
19-6185128	O-RING 3/32" 128, FLUOROELASTOMER BLACK H90 DUROMETER, GRADE	783	269,66
19-6185131	O-RING 3/32" 131, FLUOROELASTOMER BLACK H90 DUROMETER, GRADE	1408	656,41
19-6185133	O-RING 3/32" 133, FLUOROELASTOMER BLACK H90 DUROMETER, GRADE	597	180,73
19-6185135	O-RING 3/32" 135, FLUOROELASTOMER BLACK H90 DUROMETER, GRADE	2821	1.055,34
19-6185141	O-RING 3/32" 141, FLUOROELASTOMER BLACK H90 DUROMETER, GRADE	830	428,60
19-6185218	O-RING 1/8" 218, FLUOROELASTOMER BLACK H90 DUROMETER, GRADE	1033	284,14
19-6185222	O-RING 1/8" 222, FLUOROELASTOMER BLACK H90 DUROMETER, GRADE	3029	910,16
19-6185225	O-RING 1/8" 225, FLUOROELASTOMER BLACK H90 DUROMETER, GRADE	1560	732,71
19-6185237	O-RING 1/8" 237, FLUOROELASTOMER BLACK H90 DUROMETER, GRADE	1542	1.203,04
19-6185338	O-RING 3/16" 338, FLUOROELASTOMER BLACK H90 DUROMETER, GRADE	2555	1.604,64
19-6185339	O-RING 3/16" 339, FLUOROELASTOMER BLACK H90 DUROMETER, GRADE	250	208,97
19-6185350	O-RING 3/16" 350, FLUOROELASTOMER BLACK H90 DUROMETER, GRADE	183	267,09
19-6187451	O-RING 4 x 51, FLUOROELASTOMER 75 METRIC	46	516,30
19-6190008	O-RING 1/16" 008, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	104	39,95
19-6190014	O-RING 1/16" 014, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	185	9,25
19-6190015	O-RING 1/16" 015, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	33	1,65
19-6190020	O-RING 1/16" 020, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, HK GR	576	34,55
19-6190023	O-RING 1/16" 023, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	907	557,41
19-6190024	O-RING 1/16" 024, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	48	4,32
19-6190028	O-RING 1/16" 028, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	1379	124,25
19-6190030	O-RING 1/16" 030, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	146	13,14
19-6190035	O-RING 1/16" 035, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	233	20,97
19-6190112	O-RING 3/32" 112, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, HK GR	150	12,00
19-6190113	O-RING 1/16" 113, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	57	38,13
19-6190114	O-RING 3/32" 114, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	127	82,87
19-6190116	O-RING 3/32" 116, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, HK GR	609	36,54
19-6190118	O-RING 3/32" 118, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	397	36,11
19-6190120	O-RING 3/32" 120, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	1637	860,21
19-6190123	O-RING 3/32" 123, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, HK GR	536	144,72
19-6190124	O-RING 3/32" 124, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	430	41,92
19-6190126	O-RING 3/32" 126, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, HK GR	453	49,83
19-6190129	O-RING 3/32" 129, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	364	21,83
19-6190149	O-RING 3/32" 149, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	2136	3.766,96
19-6190153	O-RING 3/32" 153, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	2968	4.482,92
19-6190206	O-RING 1/8" 206, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	442	198,90
19-6190210	O-RING 1/8" 210, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	129	127,23
19-6190213	O-RING 1/8" 213, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	926	527,82
19-6190214	O-RING 1/8" 214, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	62	6,82
19-6190216	O-RING 1/16" 216, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	114	42,15
19-6190217	O-RING 1/8" 217, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	56	6,20
19-6190218	O-RING 1/8" 218, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	1	0,16
19-6190219	O-RING 1/8" 219, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	251	590,45
19-6190220	O-RING 1/8" 220, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	165	33,13
19-6190223	O-RING 1/8" 223, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	207	172,96
19-6190226	O-RING 1/8" 226, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	516	1.043,11
19-6190227	O-RING 1/8" 227, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	488	635,03
19-6190229	O-RING 1/8" 229, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	396	510,26
19-6190230	O-RING 1/8" 230, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	204	493,85
19-6190231	O-RING 1/8" 231, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	509	193,42
19-6190233	O-RING 1/8" 233, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	266	90,44
19-6190234	O-RING 1/8" 234, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	136	62,56
19-6190235	O-RING 1/8" 235, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	103	50,47
19-6190238	O-RING 1/8" 238, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	288	178,71
19-6190239	O-RING 1/8" 239, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	32	24,64
19-6190240	O-RING 1/8" 240, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	267	612,15
19-6190241	O-RING 1/8" 241, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	60	136,23
19-6190242	O-RING 1/8" 242, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	203	156,31
19-6190243	O-RING 1/8" 243, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	252	196,56
19-6190245	O-RING 1/8" 245, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, HK GRA	154	468,95
19-6190248	O-RING 1/8" 248, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	393	412,65
19-6190333	O-RING 3/16" 333, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	909	2.131,48
19-6190335	O-RING 3/16" 335, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	252	582,12
19-6190336	O-RING 3/16" 336, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	160	765,81
19-6190337	O-RING 3/16" 337, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	446	2.068,70
19-6190339	O-RING 3/16" 339, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	4	1,76



19-6190340	O-RING 3/16" 340, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	618	426,42
19-6190342	O-RING 3/16" 342, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	189	827,55
19-6190343	O-RING 3/16" 343, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	463	319,47
19-6190344	O-RING 3/16" 344, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	29	20,91
19-6190345	O-RING 3/16" 345, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	310	161,18
19-6190346	O-RING 3/16" 346, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	248	124,00
19-6190347	O-RING 3/16" 347, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	537	418,86
19-6190348	O-RING 3/16" 348, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	66	64,45
19-6190349	O-RING 3/16" 349, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, HK GR	284	85,20
19-6190350	O-RING 3/16" 350, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	164	857,39
19-6190403	O-RING 1/4" 403, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	337	771,01
19-6190411	O-RING 1/4" 411, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	990	4.504,50
19-6190415	O-RING 1/4" 415, FLUOROELASTOMER BLACK V90 DUROMETER, GRADE	1033	7.520,24
19-6350125	SEAL DUAL CLOSING 2-7/8", NITRILE NBR 80 +/-5 MATERIAL	50	1.833,55
19-6350139	SEAL DUAL CLOSING 3-1/2", NITRILE NBR 80 +/-5 MATERIAL	50	1.964,77
19-6350153	SEAL BL500, NITRILE NBR 80 +/-5 MATERIAL	48	1.822,78
19-6364237	SLEEVE SEAL 2.37" NBR 90D, BAKER STYLE **INCLUDED QUALITY C	394	10.307,82
19-6364287	SLEEVE SEAL 2.87" NBR 90D, BAKER STYLE **INCLUDED QUALITY C	446	9.852,90
19-6364350	SLEEVE SEAL 3.50" NBR 90D, BAKER STYLE **INCLUDED QUALITY C	562	11.969,98
19-6364450	SLEEVE SEAL 4.50" NBR 90D, BAKER STYLE **INCLUDED QUALITY C	119	3.241,44
21-0690096	FUEL BURNES, FH MODEL, 110 V, 4 TO 13 GPH CAPACITY	1	2.200,00
21-0690540	NOZZLE FOR FUEL BURNES	2	18,00
21-1989091	ARRESTA LLAMAS DE 5" (127mm), Ø CUERPO: 9.02" (229mm), LONG.	11	2.687,12
21-5502637	TARJETA ELECTRONICA DEL EVAPORADOR TIPO PISO TECHO 60.000 BT	1	58,04
21-5505450	TERMISTOR COMPLETO, NTC (200KOHM, DESCARGA)	2	217,54
21-5505474	TARJETA ELECTRONICA PARA MINI SPLIT, EVAPORADOR F/ CONDENSER	1	108,77
21-5510160	CAPACITOR 6UF FOR CONDENSER "LG" M363CX	9	14,40
21-5510322	FAN ASSEMBLY PROPELLER 20" x 20" x 8" (SPECIFICATION, 460(D)	1	26,73

**TOTAL INVENTARIO 1.423.207,40**

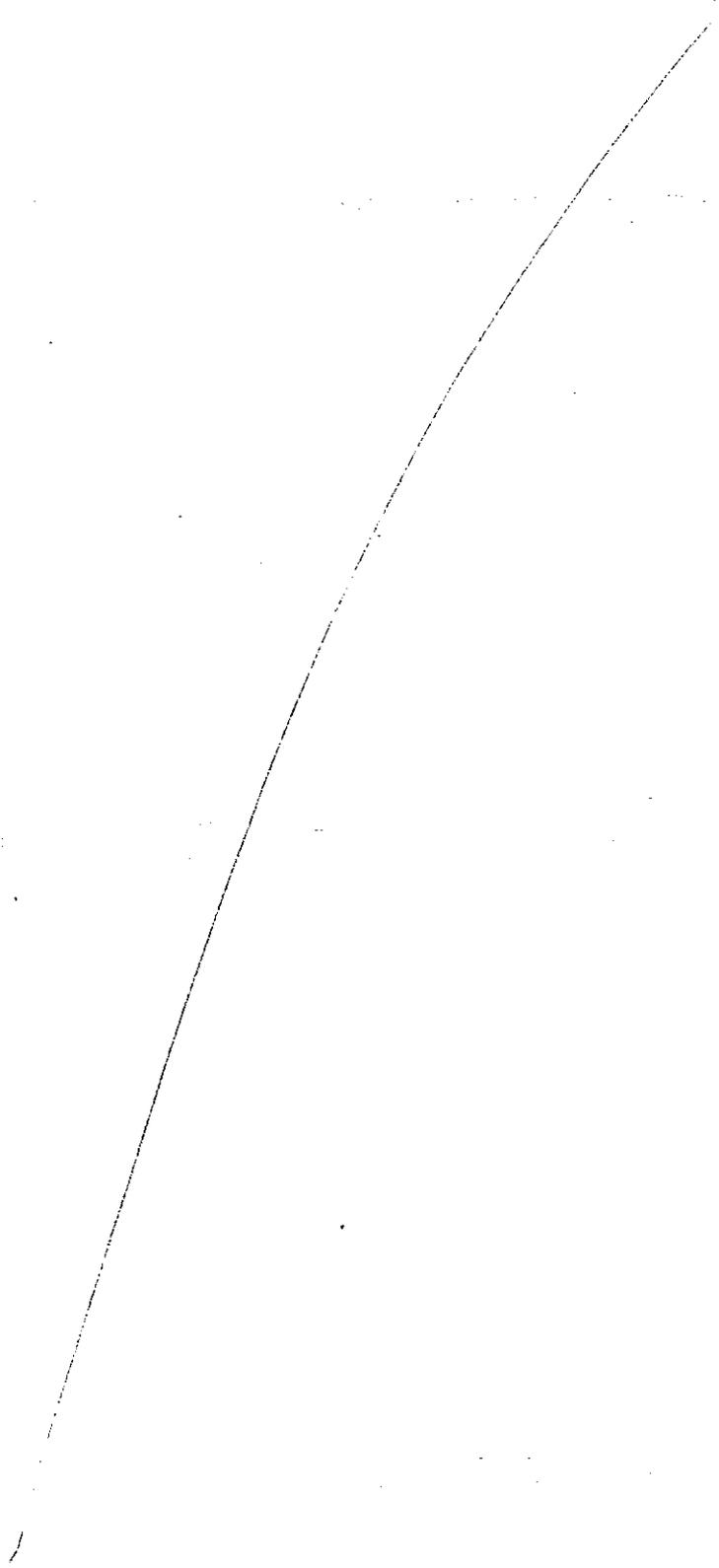
X

En fecho y forma de copia certificada, firmada y sellada en  
 Quito a, 15 MAR 2019

*[Handwritten signature]*

**Tamara Garcés Almeida**  
*Notaria Sexta Quito D.M.*





**ANEXO 4:**  
**Certificado del Cálculo 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
<b>ACTIVOS</b>			
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
<b>Activos Corrientes</b>	<b>\$64,259,513</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 64,259,513</b>
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
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>\$35,728,346</b>	<b>\$ 13,358,622</b>	<b>\$ 22,369,724</b>
<b>Total (A)</b>	<b>\$99,987,859</b>	<b>\$ 13,358,622</b>	<b>\$ 86,629,237</b>
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
<b>Total Activos Diferidos y otros (B)</b>			<b>\$ 5,860,837</b>
<b>Total Activos Libres de Gravamen menos deducciones (A)-(B) = (C)</b>			<b>\$ 80,768,400</b>
<b>Monto Máximo de la emisión (C) * 80% = (D):</b>			<b>\$ 64,614,720</b>
<b>Monto de la Emisión (E)</b>			<b>\$ 7,000,000</b>
<b>Nivel de cobertura (D) / (E) = (F)</b>			<b>9.23</b>

Atentamente,

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

**ANEXO 5**

**Declaración del Representante de los  
Obligacionistas.**

## DECLARACIÓN JURAMENTADA

Diego Fernando Rodríguez Rodríguez, por los derechos que represento, en mi calidad de Gerente General de la compañía AVALCONSULTING CIA. LTDA., de conformidad con lo estipulado en la letra p), del artículo 12, de la Sección I, del Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, declaro bajo juramento, que mi representada no está incurso en las prohibiciones del Art. 165 de la Ley de Mercado de Valores, contenida en el Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero y del Artículo 3 de la Sección I, Capítulo I, Título XV 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, respecto de la Emisión de Obligaciones de Largo Plazo que efectúa la compañía SERTECPET S.A.

p. AVALCONSULTING CIA. LTDA.

  
Diego Fernando Rodríguez Rodríguez  
Gerente General

**ANEXO 6:**  
**Informe completo de la Calificadora de Riesgos**

## Resumen Calificación Segunda Emisión de Obligaciones (Estados Financieros enero 2019)

# SERTECPET S.A.

### Calificación

Mariana Ávila

Gerente de Análisis

[mavila@globalratings.com.ec](mailto:mavila@globalratings.com.ec)

Hernán López

Gerente General

[hlopez@globalratings.com.ec](mailto:hlopez@globalratings.com.ec)

Instrumento	Calificación	Tendencia	Acción de Calificación	Metodología
Segunda Emisión de Obligaciones	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 verá 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. 059-2019, 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 diciembre 2018, así como estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con enero como fecha de corte, califica en Categoría AAA, a la Segunda Emisión de Obligaciones SERTECPET S.A. (Aprobado por el 04 de febrero de 2019, por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas por un monto de hasta 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 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. Y 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 optimizar sus costos y 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 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 de la Segunda Emisión de Obligaciones 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 al 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 Segunda Emisión de Obligaciones SERTECPET S.A. por un monto de hasta USD 7.000.000 divididos en tres clases. La Clase A por un monto de USD 500.000, la Clase B por un monto de USD 3.000.000 y la Clase C por un monto de USD 3.500.000.

Según el siguiente detalle:

CLASE	A	B	C
Monto	USD 500.000	USD 3.000.000	USD 3.500.000
Plazo	540 días	1.080 días	1.080 días
Tasa interés	8,00%	8,50%	8,50%
Valor nominal	USD 1,00	USD 1,00	USD 1,00
Pago intereses	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Pago capital	Al vencimiento	Semestral	Semestral

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 de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en Artículo 13, Sección I, Capítulo III, 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.

## 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 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.

El resumen precedente es un extracto del informe de la Revisión de la Calificación de Riesgo de la Segunda Emisión de Obligaciones 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 Segunda Emisión de Obligaciones (Estados Financieros enero 2019)

# SERTECPET S.A.

### Calificación

Gerente de Análisis  
[mavila@globalratings.com.ec](mailto:mavila@globalratings.com.ec)

Gerente General  
[hlopez@globalratings.com.ec](mailto:hlopez@globalratings.com.ec)

Instrumento	Calificación	Tendencia	Acción de Calificación	Metodología
Segunda Emisión de Obligaciones	AAA		Inicial	Calificación de Obligaciones

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. en comité No. 059-2019, 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 diciembre 2018, así como estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y

otra información relevante con enero como fecha de corte, califica en Categoría AAA, a la Segunda Emisión de Obligaciones SERTECPET S.A. (Aprobado por el 04 de febrero de 2019, por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas por un monto de hasta 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 Internacional<sup>1</sup>. 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 2021<sup>2</sup>. 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.

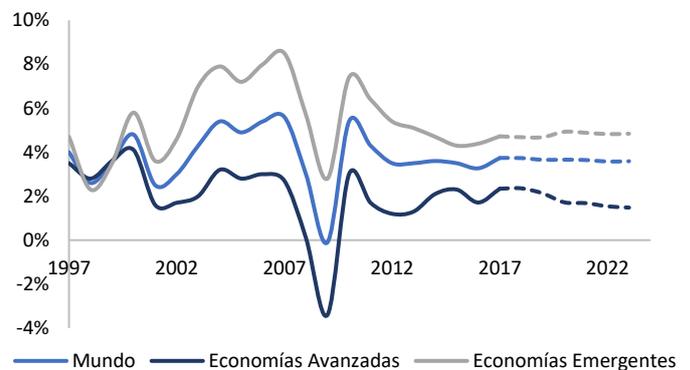


Gráfico 1: PIB Real – Variación anual porcentual.

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.

<sup>1</sup> Fondo Monetario Internacional. (2018, octubre). *World Economic Outlook: Challenges to Steady Growth*. Washington D.C.

<sup>2</sup> 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.

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 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.

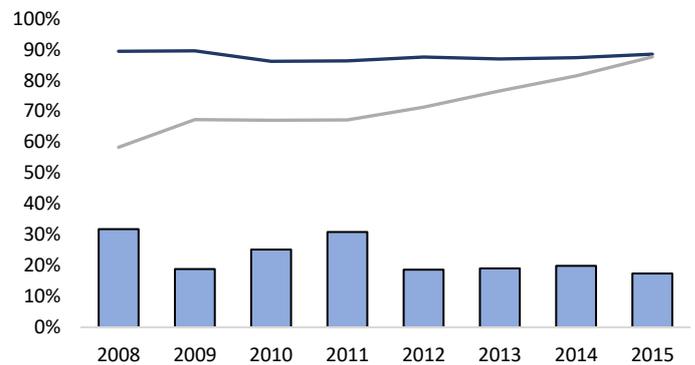


Gráfico 4: Deuda Corporativa como Porcentaje del PIB y Tasa de Inversión Neta.  
Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial  
Elaboración: Global Ratings

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

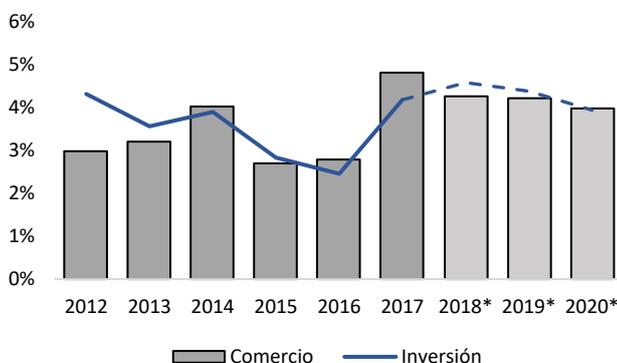


Gráfico 3: Crecimiento del volumen de comercio e inversión

<sup>3</sup> 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>

<sup>4</sup> 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

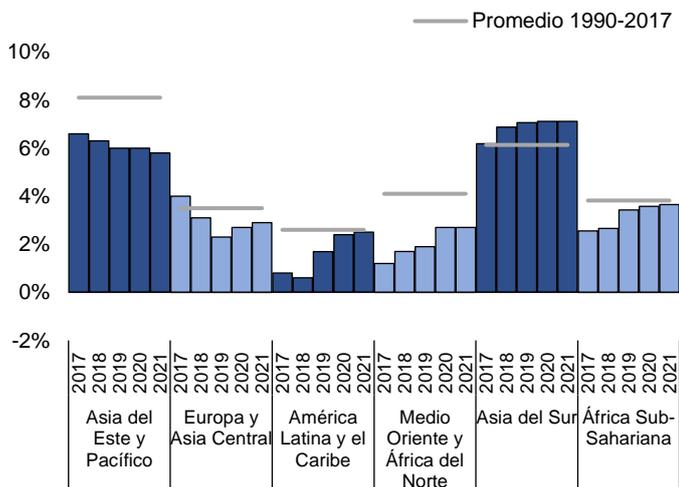
estadounidense está alcanzando el pleno empleo. Estas cifras suponen perspectivas desfavorables para el dólar durante los próximos meses.

	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 commodities<sup>2</sup>.



**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.

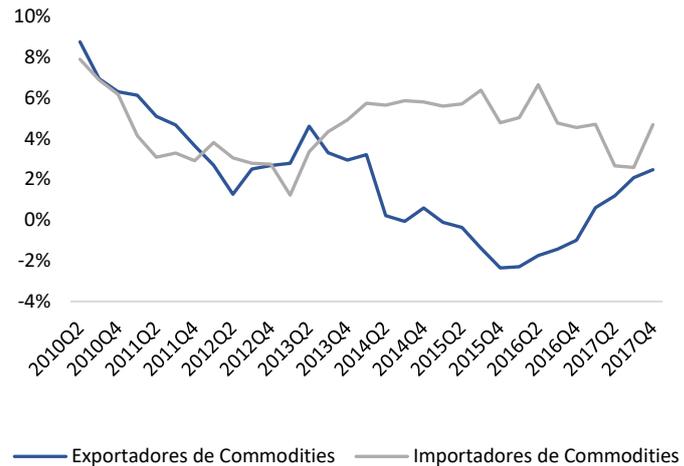
El crecimiento económico en **Asia del Sur** estará impulsado por el fortalecimiento de la demanda interna en India, conforme se evidencien los efectos de reformas estructurales como la recapitalización bancaria. No obstante, se espera un incremento en la deuda externa y en los déficits de cuenta corriente 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.

<sup>5</sup>Bureau 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.

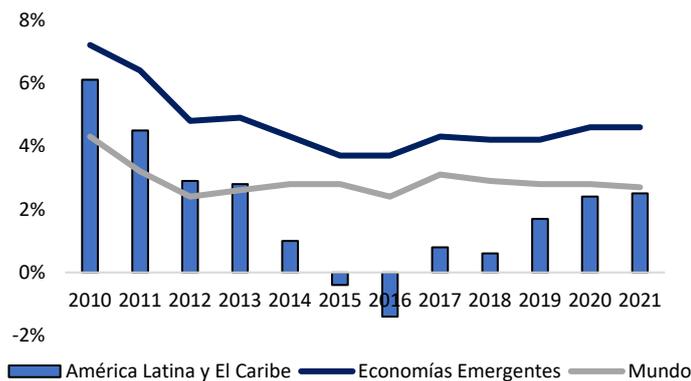
Se espera una recuperación económica en la región durante los próximos años, alcanzando una tasa estimada de crecimiento de 1,70% en 2019 y de 2,40% en 2020, que se mantendrá por debajo del crecimiento mundial. De acuerdo con el Banco Mundial, el fortalecimiento económico en América Latina y el Caribe 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.

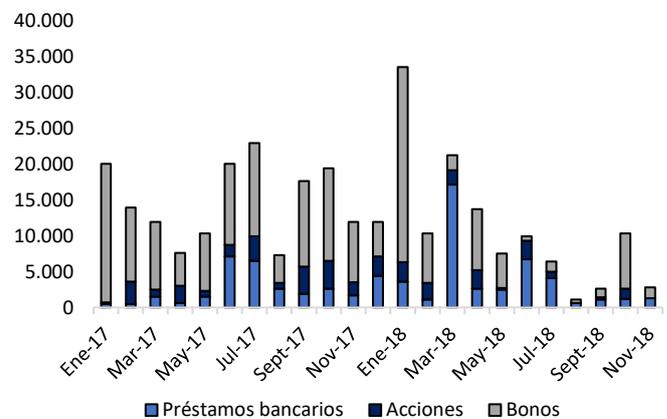


**Gráfico 6:** Crecimiento Económico

Fuente: Global Economic Prospects (Enero 2019) – Banco Mundial;

Elaboración: Global Ratings

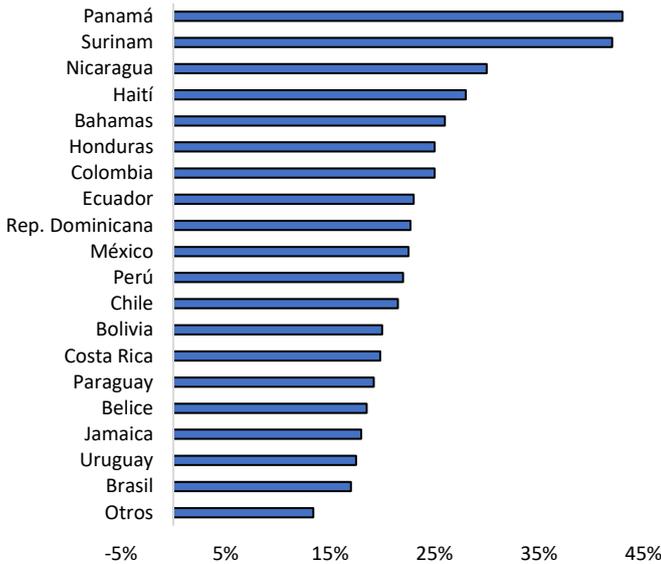
Los países exportadores de materia prima y commodities de la región, principalmente Brasil, Chile y Argentina, afrontaron un incremento significativo en la producción industrial durante la primera mitad de 2018, medido por los volúmenes de ventas. Sin embargo, el incremento en la volatilidad de mercado 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.

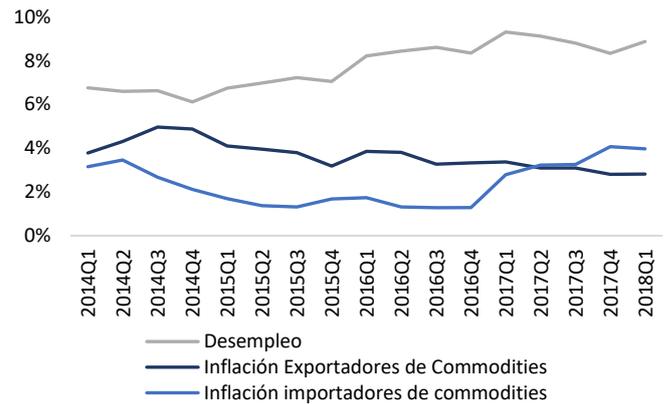


**Gráfico 10:** Crecimiento de exportaciones e importaciones en América Latina y el Caribe

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.



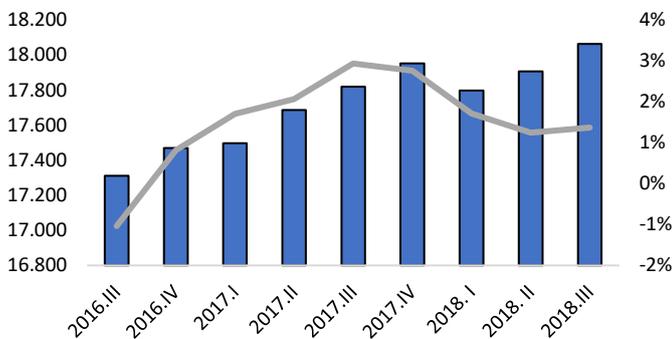
**Gráfico 11:** Inflación y Desempleo en América Latina y el Caribe  
**Fuente:** Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial.  
**Elaboración:** Global Ratings

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 2019<sup>6</sup>. 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 millones<sup>7</sup>, 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.



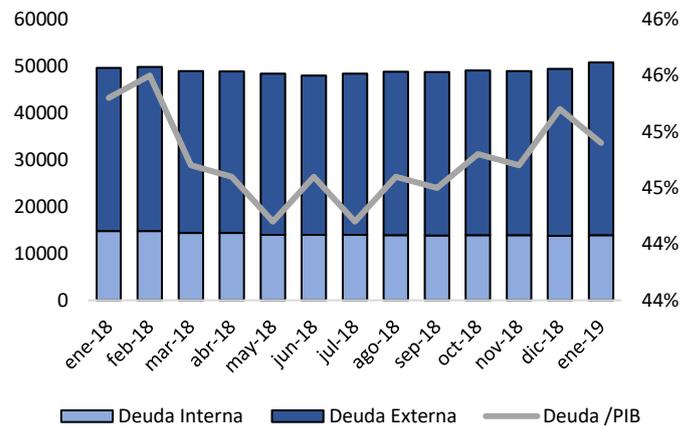
**Gráfico 12:** PIB Real del Ecuador a precios constantes de 2007 y tasa de variación interanual

**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 puntos<sup>8</sup>, 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 petróleo<sup>9</sup>.

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 Estado<sup>10</sup>.



**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 fiscal<sup>11</sup>. 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 salud<sup>12</sup>.

<sup>6</sup> World Bank. *Global Economic Prospects: Darkening Skies*, enero 2019.

<sup>7</sup> Banco Central del Ecuador. *Boletín No. 105 de Cuentas Nacionales Trimestrales del Ecuador*.

<sup>8</sup> Banco Central del Ecuador. *Serie bruta del Índice de Actividad Económica Coyuntural (IDEAC)*.

<sup>9</sup> Ministerio de Economía y Finanzas. *Pro Forma Presupuestaria 2019*.

<sup>10</sup> Ministerio de Economía y Finanzas, Subsecretaría de Financiamiento Público. Deuda Pública al 31 de diciembre de 2018.

<sup>11</sup> Servicio de Rentas Internas del Ecuador. *Estadísticas de Recaudación del Periodo Febrero 2019*.

<sup>12</sup> 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>

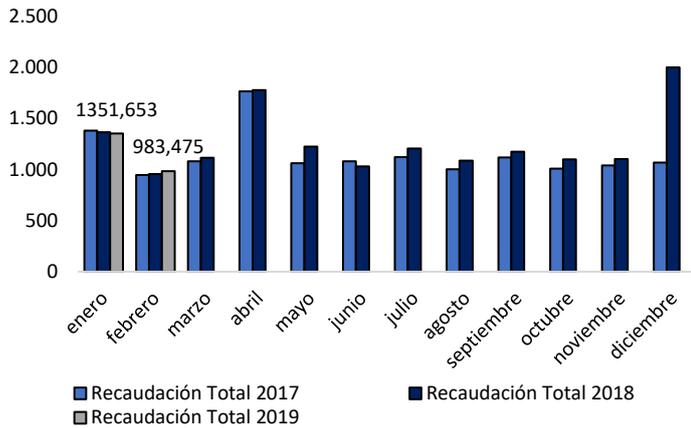


Gráfico 14: Recaudación Fiscal (millones USD)

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 2018<sup>13</sup>. Para el 14 de marzo de 2019, el precio del barril de petróleo (WTI) fue de USD 58,35<sup>14</sup>, 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 2019<sup>13</sup>. 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.

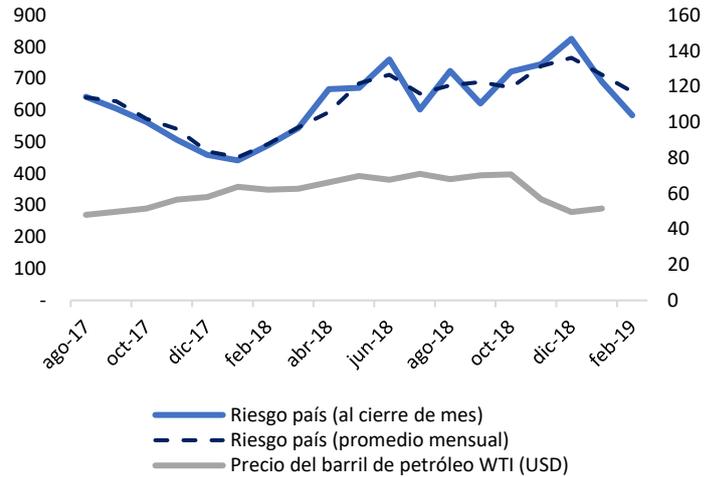


Gráfico 15: Riesgo País (eje izq.) y Precio del Barril de Petróleo (USD) (eje der.)

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 alcohólicas<sup>15</sup>.

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 año<sup>16</sup>. Entre diciembre de 2018 y febrero de 2019, alrededor de 11.820 personas fueron desvinculadas en el sector público<sup>17</sup>.

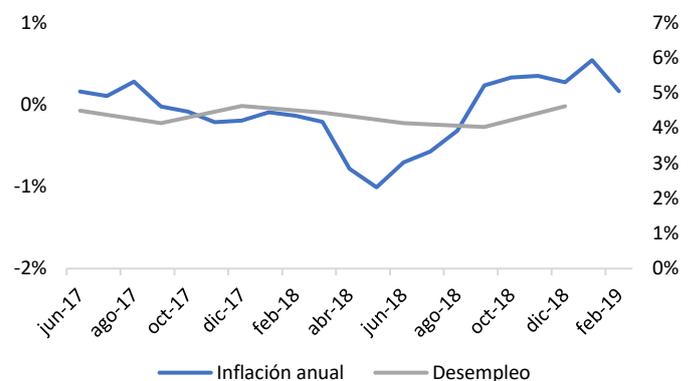


Gráfico 16: Tasa de Inflación Anual (eje izq.) y Tasa de Desempleo (eje der.)

Fuente: Banco Central del Ecuador e Instituto Nacional de Estadística y Censos

<sup>13</sup> Banco Central del Ecuador. Información Estadística Mensual No. 2004 – Febrero 2019.

<sup>14</sup> Bloomberg. <https://www.bloomberg.com/quote/CL1:COM>

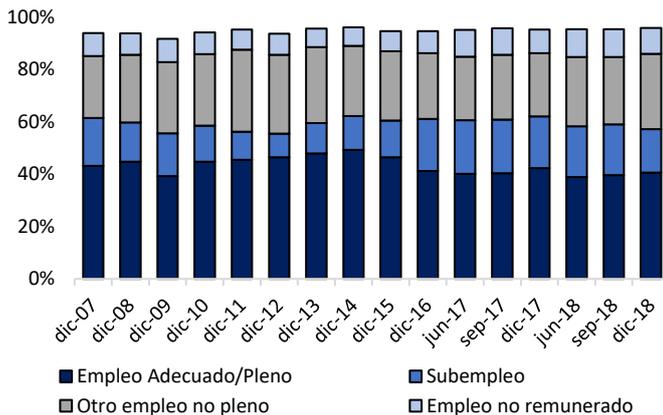
<sup>15</sup> Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2019, marzo 8) *Índice de Precios al Consumidor – Febrero 2019*. [http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2019/Febrero-2019/Boletin\\_tecnico\\_02-2019-IPC.pdf](http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2019/Febrero-2019/Boletin_tecnico_02-2019-IPC.pdf)

<sup>16</sup> Instituto Nacional de Estadística y Censos. Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo – Diciembre 2018.

<sup>17</sup> 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 2017<sup>16</sup>. El comportamiento de los índices de empleabilidad concuerda con las tendencias regionales de informalidad creciente.



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 millones<sup>18</sup>. 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 millones<sup>19</sup>. 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.

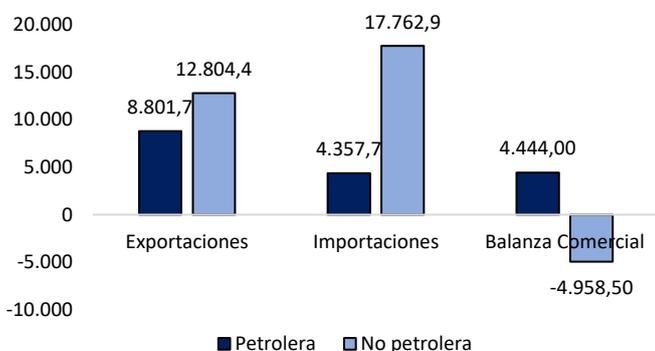


Gráfico 18: Balanza comercial petrolera y no petrolera (millones USD)

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 capturaron el 74,83% de los depósitos a la vista, mientras que el Banco Central captó el 24,12% de los mismos<sup>13</sup>. El incremento en las captaciones del sistema financiero durante 2018 refleja la recuperación de la confianza de los inversionistas y de las cuenta ahorristas.

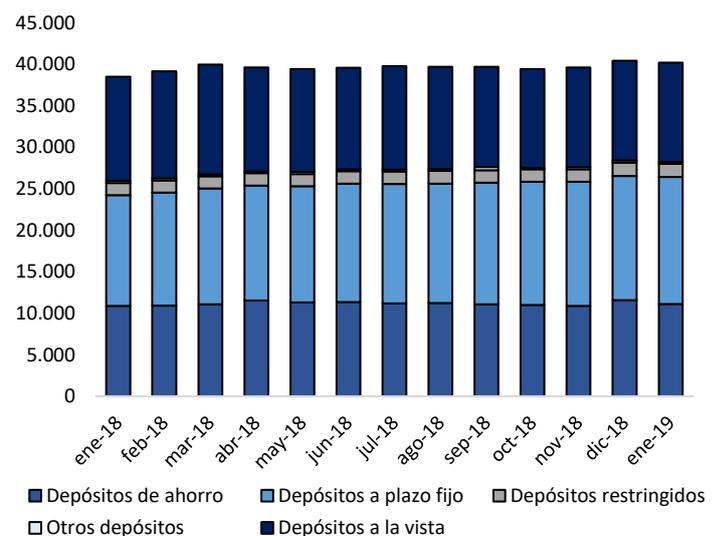


Gráfico 19: Evolución de las Captaciones del Sistema Financiero Ecuatoriano (millones USD)

<sup>18</sup> Banco Central del Ecuador. Evolución de la Balanza Comercial – Enero-Diciembre 2018.

<sup>19</sup> 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 millones<sup>20</sup>, 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%.

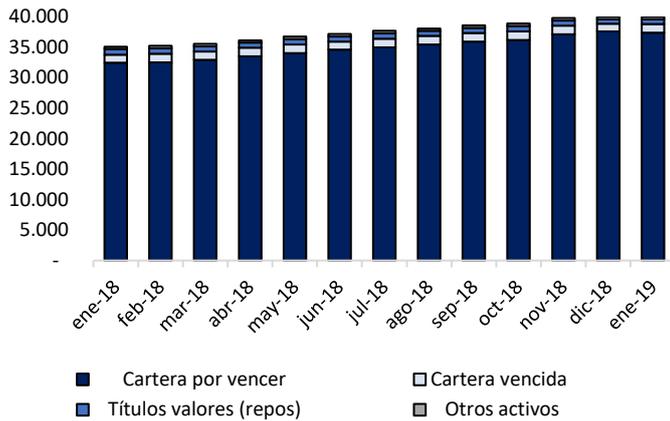


Gráfico 20: Evolución de las colocaciones del sistema financiero ecuatoriano (millones USD)

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 2019<sup>20</sup>.

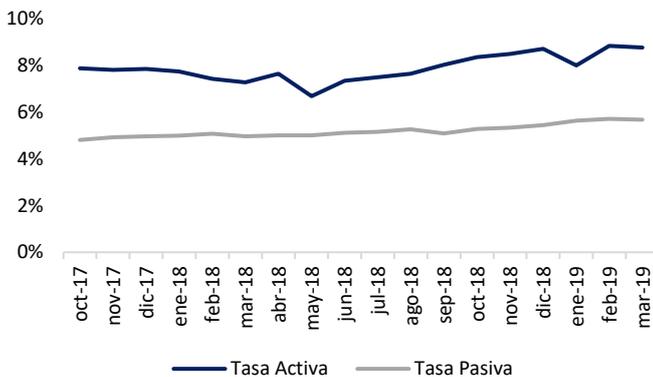


Gráfico 21: Evolución de tasas de interés referenciales

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 2019<sup>20</sup>, 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 millones<sup>20</sup>, 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.

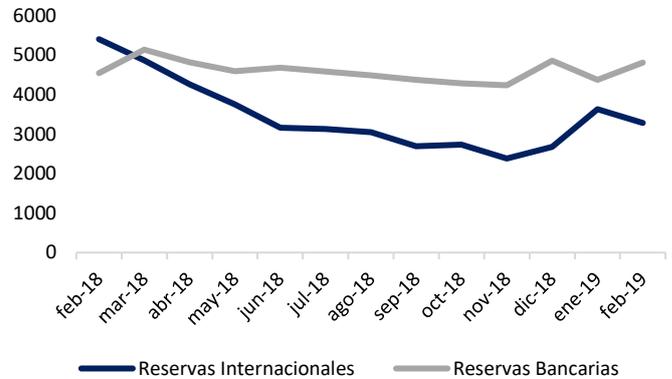


Gráfico 22: Reservas Internacionales y Reservas Bancarias en el BCE (millones USD)

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 financiero<sup>21</sup>. 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 millones<sup>22</sup>.

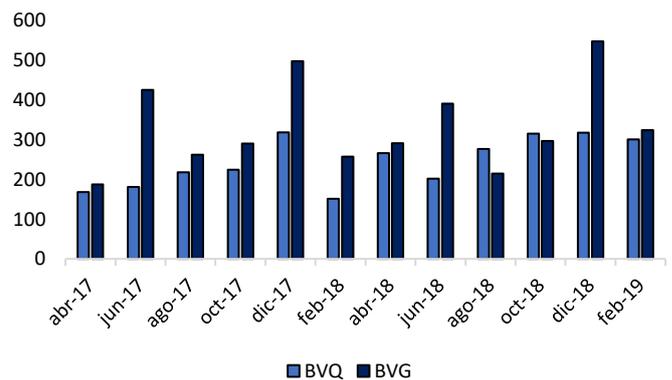


Gráfico 23: Historial de Montos Negociados (millones USD)

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

<sup>20</sup> Banco Central del Ecuador. Información Estadística Mensual No. 2004 – Febrero 2019.  
<sup>21</sup> Bolsa de Valores de Quito. INFORME BURSÁTIL MENSUAL SOBRE LAS NEGOCIACIONES A NIVEL NACIONAL – febrero 2019.

<sup>22</sup> 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.

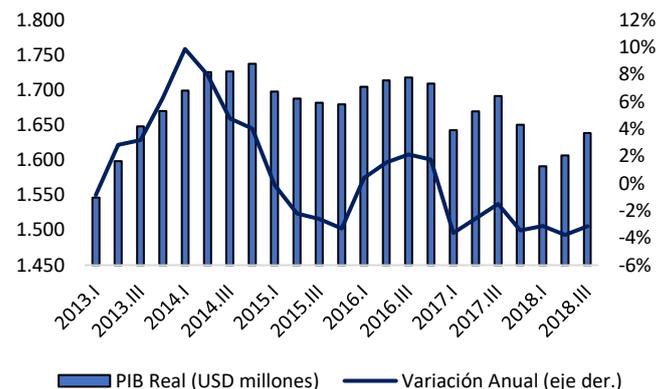


Gráfico 24: Evolución PIB Real (Petróleo y minas)

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.

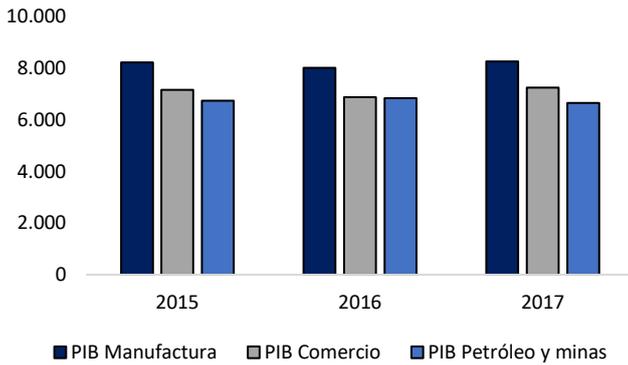


Gráfico 245: PIB Real por sector

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.

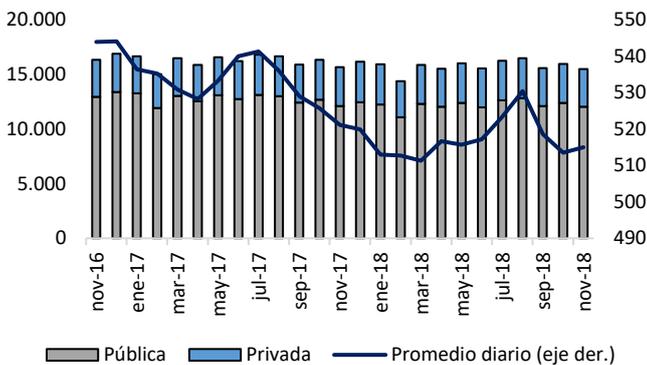


Gráfico 26: Evolución de la producción petrolera nacional

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.

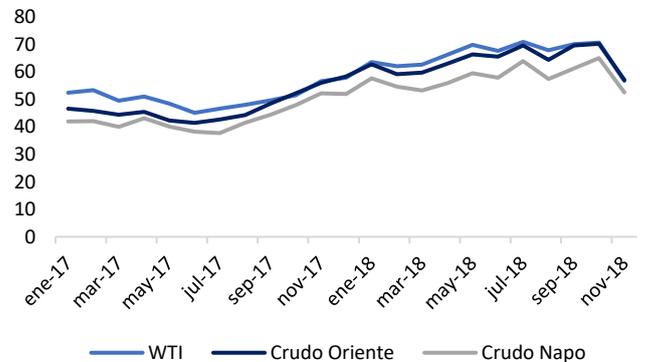
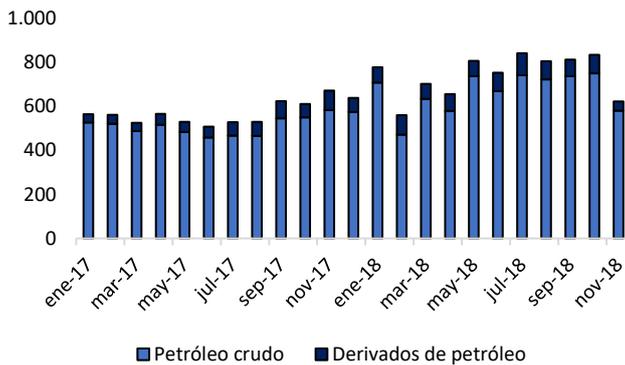


Gráfico 27: Precio promedio del petróleo (USD)

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 USD7.346,43 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.<sup>23</sup> 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

<sup>23</sup> 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\\_fBUwQFJAegQIABAC&url=https%3A%2F](https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&cad=rja&uact=8&ved=2ahUKEwizroWJgYbdAhWB3IMKHb_fBUwQFJAegQIABAC&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 relacionadas<sup>24</sup>.

## 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.

<sup>24</sup> <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%
<b>Total</b>		<b>22.663.418</b>	<b>100%</b>

**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	Presidente
	López Robayo Oswaldo Patricio	Gerente General
Projects & Business S.A. PROBUBINESS	López Robayo Ángel Eduardo	Gerente General

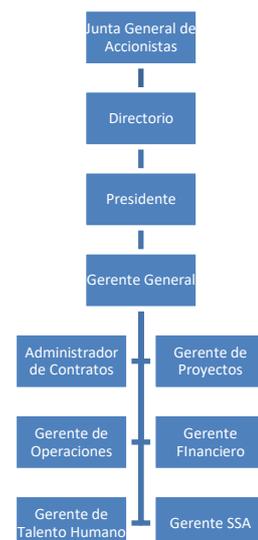
**Tabla 8:** Compañías relacionadas por administración

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
<b>Total</b>	<b>1.201</b>

**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. Mantiene 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 87,60% 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%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

**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 83,50% 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%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

**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	
■ Capacidad industrial, infraestructura y equipos propios.	■ Recursos económicos y capacidad de financiamiento.	■ Soluciones integrales para sus clientes.	■ Sostenibilidad de procesos/cultura de orientación a procesos.
■ Personal capacitado, con experiencia y certificaciones en estándares internacionales AWS, NACE, API, PMI.	■ Procesos de identificación de requerimientos de capacitación específica y técnica.	■ Prestigio y reconocimiento de la marca.	■ Incipiente proceso de vigilancia tecnológica en el área I&D.
■ Ubicación estratégica de las plantas y centro de operaciones.			

FORTALEZAS		DEBILIDADES	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Sistema de gestión integrado, certificaciones, acreditaciones y patentes.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mayor difusión en el posicionamiento de productos.</li> <li>Destreza de venta e investigación de mercado en cada área.</li> <li>Mejor proceso de calificación y evaluación de proveedores.</li> </ul>		
OPORTUNIDADES		AMENAZAS	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Mercados internacionales, potenciar acuerdos comerciales en la región.</li> <li>Potenciar alianzas con empresas internacionales.</li> <li>Buscar fuentes de financiamiento externo y alianzas estratégicas.</li> <li>En base a la experiencia en construcción, diversificar sectores.</li> <li>Reducción de costos en materia prima, mano de obra, servicios por contracción de mercado.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Contracción económica y baja liquidez de la economía ecuatoriana.</li> <li>Inseguridad jurídica.</li> <li>Ingreso de nuevos competidores con mayores capacidades de financiamiento.</li> <li>Pérdida de talento humano por factores externos de la compañía.</li> </ul>		

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

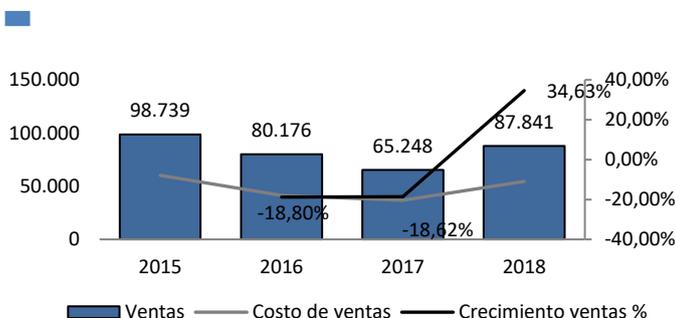


Gráfico 30: Evolución ventas vs crecimiento de ventas (%)

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%
<b>Total</b>	<b>80.176,00</b>	<b>65.248,00</b>	<b>-18,62%</b>

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%
<b>Total</b>	<b>87.841,00</b>	<b>34,63%</b>

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.

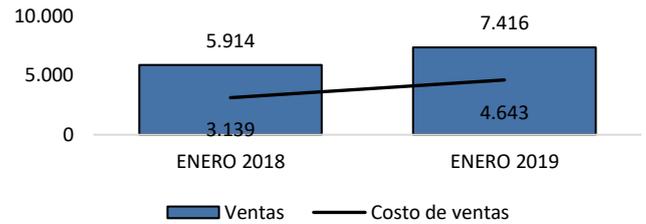


Gráfico 31: Evolución ventas y costo de ventas (miles USD)

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
<b>Total</b>	<b>5.914</b>	<b>7.416</b>

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

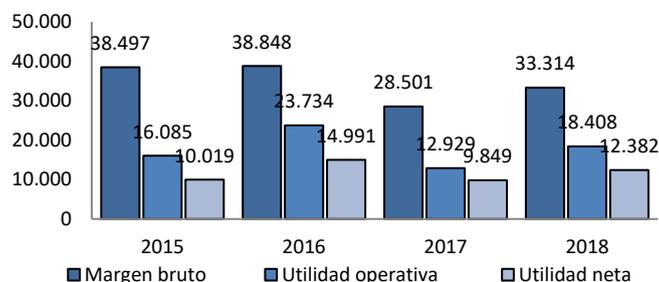


Gráfico 32: Evolución utilidad (miles USD)

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.

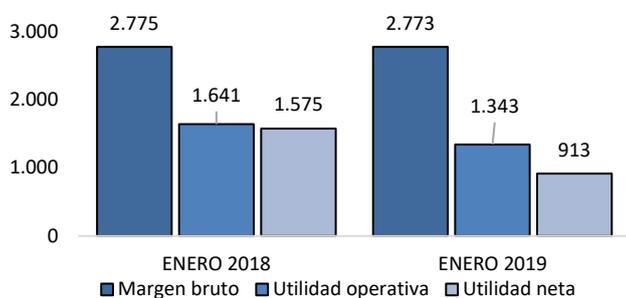


Gráfico 33: Evolución de la utilidad (miles USD)

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

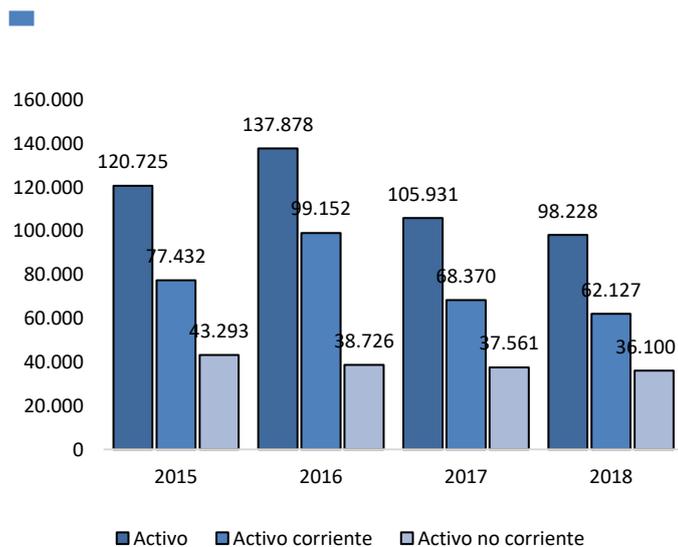


Gráfico 34: Evolución del activo (miles USD)

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%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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)
<b>Total</b>	<b>32.152,02</b>	<b>28.159,97</b>

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 compañías subsidiarias Sertecpet E&P.

Las cuentas por cobrar a terceros corresponden principalmente a un préstamo otorgado a la compañía Pardaliservices S.A. por concepto de capital de trabajo con vencimiento a julio 2019.

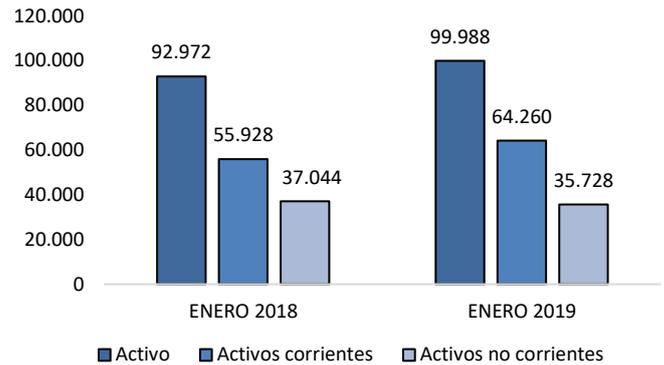


Gráfico 35: Evolución del activo (miles USD)

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%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

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)
<b>Total</b>	<b>5.319</b>	<b>7.765</b>

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 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.

## Pasivos

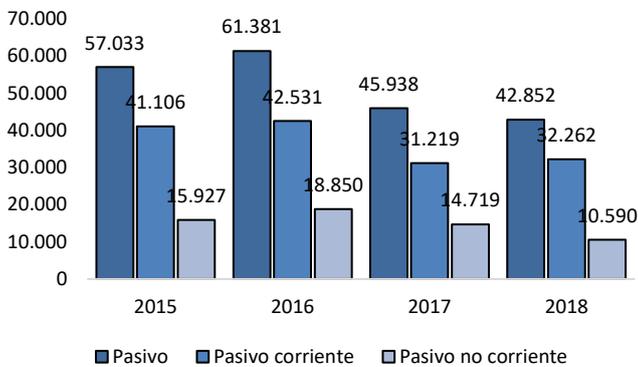


Gráfico 36: Evolución del pasivo (miles USD)

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
<b>Total</b>	<b>6.816.044</b>

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 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
<b>Total</b>	<b>6.902</b>	<b>13.034</b>

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.

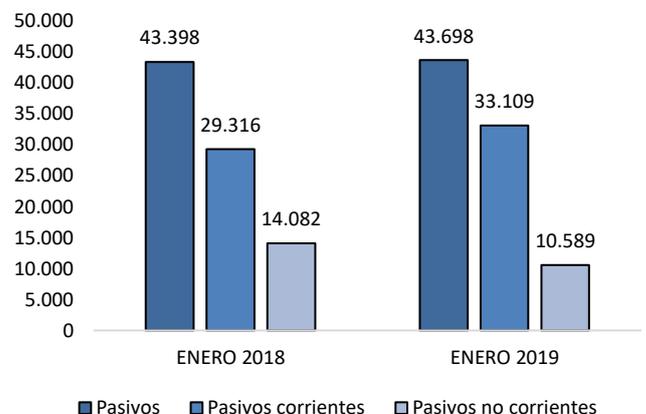


Gráfico 25: Evolución del pasivo (miles USD)

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.

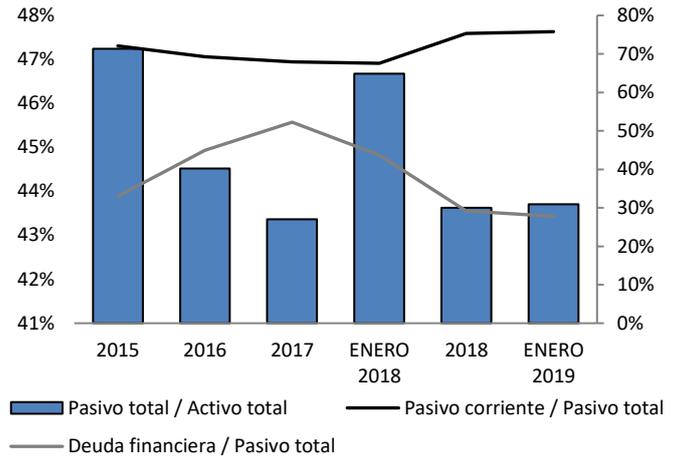


Gráfico 26: Evolución de la solvencia

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.

## Patrimonio

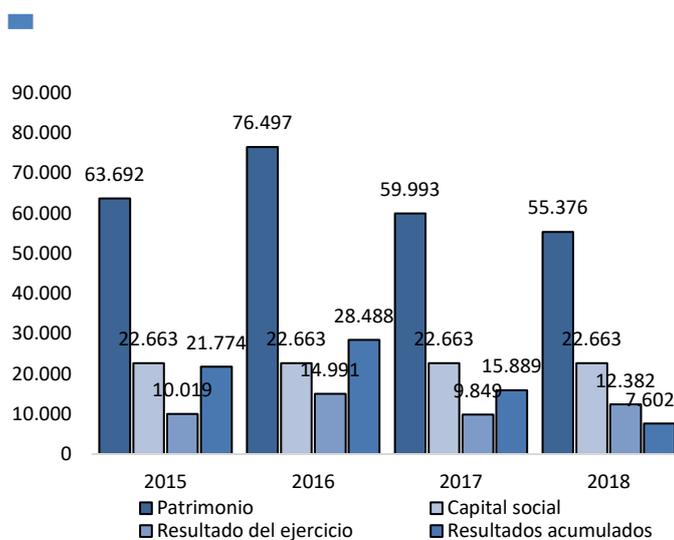


Gráfico 27: Evolución del patrimonio (miles USD)

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 los cuales disminuyeron USD 8,29 millones, a pesar de mejores resultados del ejercicio.

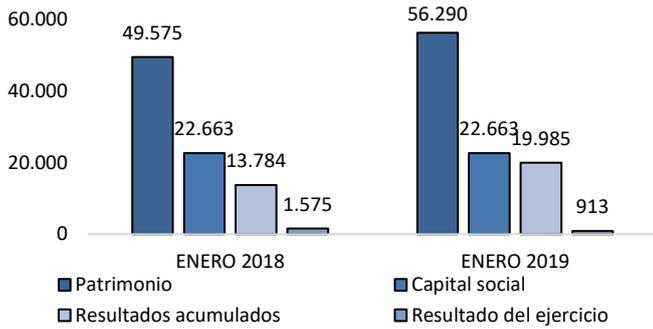


Gráfico 28: Evolución del patrimonio (miles USD)

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.

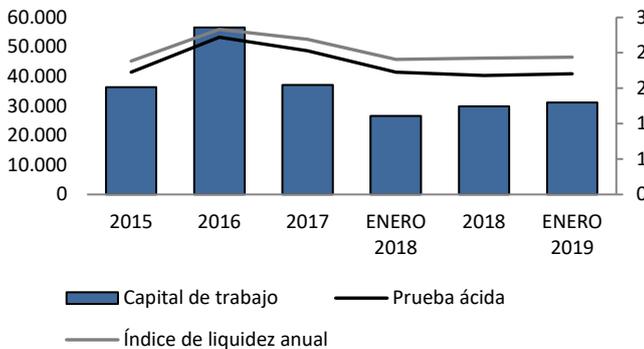


Gráfico 29: Capital de trabajo e índice de liquidez

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.

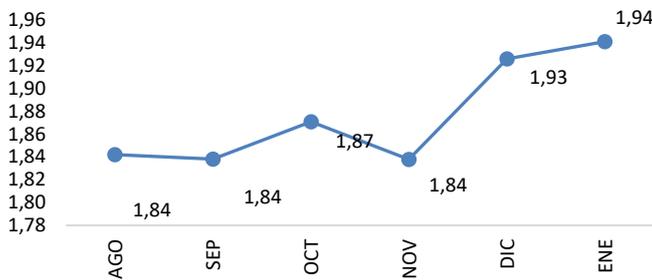


Gráfico 30: Índice de liquidez semestral

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).

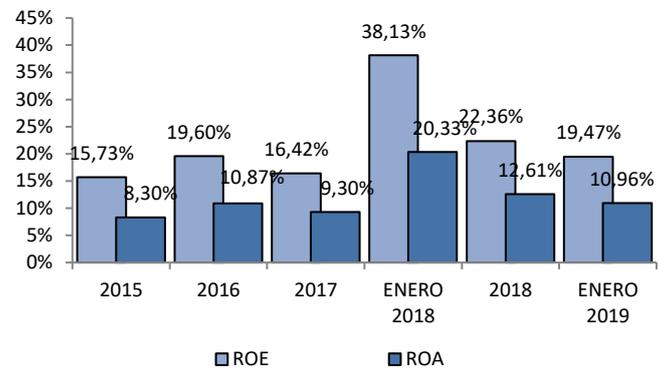


Gráfico 31: ROE – ROA

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.

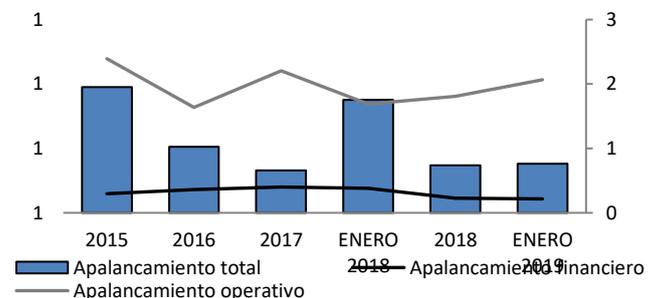


Gráfico 32: Apalancamiento

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 Segunda Emisión de Obligaciones SERTECPET S.A.

por un monto de hasta USD 7.000.000 divididos en tres clases. La Clase A por un monto de USD 500.000, la Clase B por un monto de USD 3.000.000 y la Clase C por un monto de USD 3.500.000.

SERTECPET S.A.						
Monto de la emisión	USD 7.000.000					
Unidad monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América					
Características	CLASES	MONTO	PLAZO	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A	USD 500.000	540 días	8,00%	Al vencimiento	Trimestral
	B	USD 3.000.000	1.080 días	8,50%	Semestral	Trimestral
	C	USD 3.500.000	1.080 días	8,50%	Semestral	Trimestral
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 garantías 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	Si 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
- 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 de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en Artículo 13, Sección I, Capítulo III, 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.
  - No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

**Tabla 17:** Características del instrumento

**Fuente:** SERTECPET S.A., **Elaboración:** Global Ratings

Las tablas de amortización siguientes se basan en el supuesto de una colocación total del monto aprobado de las tres clases:

	CAPITAL INICIAL	PAGODE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	TOTAL PAGO	SALDO CAPITAL
1	500.000	-	10.000	10.000	500.000
2	500.000	-	10.000	10.000	500.000
3	500.000	-	10.000	10.000	500.000

	CAPITAL INICIAL	PAGODE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	TOTAL PAGO	SALDO CAPITAL
4	500.000	-	10.000	10.000	500.000
5	500.000	-	10.000	10.000	500.000
6	500.000	500.000	10.000	510.000	0

**Tabla 18:** Amortización Clase A (USD)

**Fuente:** SERTECPET S.A.; **Elaborado:** Global Ratings

	CAPITAL INICIAL	PAGODE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	TOTAL PAGO	SALDO CAPITAL
1	3.000.000	-	63.750	63.750	3.000.000
2	3.000.000	500.000	63.750	563.750	2.500.000
3	2.500.000	-	53.125	53.125	2.500.000
4	2.500.000	500.000	53.125	553.125	2.000.000
5	2.000.000	-	42.500	42.500	2.000.000
6	2.000.000	500.000	42.500	542.500	1.500.000
7	1.500.000	-	31.875	31.875	1.500.000
8	1.500.000	500.000	31.875	531.875	1.000.000
9	1.000.000	-	21.250	21.250	1.000.000
10	1.000.000	500.000	21.250	521.250	500.000
11	500.000	-	10.625	10.625	500.000
12	500.000	500.000	10.625	510.625	-

Tabla 19: Amortización Clase B (USD)

Fuente: SERTECPET S.A.; Elaborado: Global Ratings

	CAPITAL INICIAL	PAGODE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	TOTAL PAGO	SALDO CAPITAL
1	3.500.000	-	74.375	74.375	3.500.000
2	3.500.000	583.333	74.375	657.708	2.916.667
3	2.916.667	-	61.979	61.979	2.916.667

	CAPITAL INICIAL	PAGODE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	TOTAL PAGO	SALDO CAPITAL
4	2.916.667	583.333	61.979	645.313	2.333.333
5	2.333.333	-	49.583	49.583	2.333.333
6	2.333.333	583.333	49.583	632.917	1.750.000
7	1.750.000	-	37.188	37.188	1.750.000
8	1.750.000	583.333	37.188	620.521	1.166.667
9	1.166.667	-	24.792	24.792	1.166.667
10	1.166.667	583.333	24.792	608.125	583.333
11	583.333	-	12.396	12.396	583.333
12	583.333	583.333	12.396	595.729	-

Tabla 20: Amortización Clase C (USD)

Fuente: SERTECPET S.A.; Elaborado: Global Ratings

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. verificó que la escritura de Emisión no presenta inconsistencias desde el punto de vista legal. Al ser la calificación inicial todavía no se cuenta con información necesaria para evaluar la liquidez de los títulos a emitirse, lo que se analizará en las revisiones de la presente calificación.

## 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 13, Sección I, Capítulo III, 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 de las emisiones amparadas con Garantía General no podrán exceder el 80,00% del total de activos libres de todo gravamen, esto es: "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 derechos de cobro sobre ventas futuras esperadas en los que el emisor haya actuado como originador; 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 este 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 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 21: 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 2018, 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 de la Segunda Emisión de Obligaciones 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 22: 200% patrimonio

Fuente: SERTECPET S.A.; Elaboración: Global Ratings

## GARANTÍAS Y RESGUARDOS

Mientras se encuentran en circulación las obligaciones, las personas jurídicas deberán mantener resguardos a la emisión, según lo señala el Artículo 11, Sección I, Capítulo III, 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, 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.

No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora

### GARANTÍAS Y RESGUARDOS

Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en Artículo 13, Sección I, Capítulo III, 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.

Tabla 23: Cumplimiento garantías y resguardos

Fuente: SERTECPET S.A.; Elaboración: Global Ratings

Cabe señalar que el incumplimiento de los resguardos antes mencionados dará lugar a declarar de plazo vencido todas las emisiones, según lo estipulado en el Artículo 11, Sección I, Capítulo III, 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 siguiente 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

SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES 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 de la Segunda Emisión de Obligaciones 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	Análisis vertical %	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto
<b>ACTIVO</b>	<b>120.725,00</b>	100,00%	<b>137.878,00</b>	100,00%	14,21%	17.153,00	<b>105.931,00</b>	100,00%	-23,17%	(31.947,00)	<b>98.227,52</b>	100,00%	-7,27%	(7.703,48)
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>77.432,00</b>	64,14%	<b>99.152,00</b>	71,91%	28,05%	21.720,00	<b>68.370,00</b>	64,54%	-31,05%	(30.782,00)	<b>62.127,34</b>	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
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>43.293,00</b>	35,86%	<b>38.726,00</b>	28,09%	-10,55%	-4.567,00	<b>37.561,00</b>	35,46%	-3,01%	(1.165,00)	<b>36.100,18</b>	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	6,45%	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)
<b>PASIVO</b>	<b>57.033,00</b>	100,00%	<b>61.381,00</b>	100,00%	7,62%	4.348,00	<b>45.938,00</b>	100,00%	-25,16%	(15.443,00)	<b>42.852,02</b>	100,00%	-6,72%	(3.085,98)
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>41.106,00</b>	72,07%	<b>42.531,00</b>	69,29%	3,47%	1.425,00	<b>31.219,00</b>	67,96%	-26,60%	(11.312,00)	<b>32.262,22</b>	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
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>15.927,00</b>	27,93%	<b>18.850,00</b>	30,71%	18,35%	2.923,00	<b>14.719,00</b>	32,04%	-21,92%	(4.131,00)	<b>10.589,80</b>	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
<b>PATRIMONIO</b>	<b>63.692,00</b>	100,00%	<b>76.497,00</b>	100,00%	20,10%	12.805,00	<b>59.993,00</b>	100,00%	-21,57%	(16.504,00)	<b>55.375,50</b>	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
<b>PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>120.725,00</b>	100,00%	<b>137.878,00</b>	100,00%	14,21%	17.153,00	<b>105.931,00</b>	100,00%	-23,17%	(31.947,00)	<b>98.227,52</b>	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
<b>ACTIVO</b>	<b>92.972,44</b>	<b>100,00%</b>	<b>99.987,86</b>	<b>100,00%</b>	<b>7,55%</b>	<b>7.015,42</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>55.928,23</b>	<b>60,16%</b>	<b>64.259,51</b>	<b>64,27%</b>	<b>14,90%</b>	<b>8.331,28</b>
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
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>37.044,20</b>	<b>39,84%</b>	<b>35.728,35</b>	<b>35,73%</b>	<b>-3,55%</b>	<b>-1.315,86</b>
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
<b>PASIVO</b>	<b>43.397,92</b>	<b>100,00%</b>	<b>43.698,27</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,69%</b>	<b>300,34</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>29.316,11</b>	<b>67,55%</b>	<b>33.109,18</b>	<b>75,77%</b>	<b>12,94%</b>	<b>3.793,08</b>
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
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>14.081,82</b>	<b>32,45%</b>	<b>10.589,09</b>	<b>24,23%</b>	<b>-24,80%</b>	<b>-3.492,73</b>
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
<b>PATRIMONIO</b>	<b>49.574,51</b>	<b>100,00%</b>	<b>56.289,59</b>	<b>100,00%</b>	<b>13,55%</b>	<b>6.715,08</b>
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
<b>PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>92.972,44</b>	<b>100,00%</b>	<b>99.987,86</b>	<b>100,00%</b>	<b>7,55%</b>	<b>7.015,42</b>

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	SERTECPET S.A. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (miles USD)													
	2015		2016				2017				2018			
	Valor	Análisis vertical %	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto	Valor	Análisis vertical %	Análisis 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
<b>Margen bruto</b>	<b>38.497,00</b>	<b>38,99%</b>	<b>38.848,00</b>	<b>48,45%</b>	<b>0,91%</b>	<b>351,00</b>	<b>28.501,00</b>	<b>43,68%</b>	<b>-26,63%</b>	<b>(10.347,00)</b>	<b>33.313,77</b>	<b>37,93%</b>	<b>16,89%</b>	<b>4.812,77</b>
(-) 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%	-
<b>Utilidad operativa</b>	<b>16.085,00</b>	<b>16,29%</b>	<b>23.734,00</b>	<b>29,60%</b>	<b>47,55%</b>	<b>7.649,00</b>	<b>12.929,00</b>	<b>19,82%</b>	<b>-45,53%</b>	<b>(10.805,00)</b>	<b>18.407,52</b>	<b>20,96%</b>	<b>42,37%</b>	<b>5.478,52</b>
(-) 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)
<b>Utilidad antes de participación e impuestos</b>	<b>17.480,00</b>	<b>17,70%</b>	<b>23.618,00</b>	<b>29,46%</b>	<b>35,11%</b>	<b>6.138,00</b>	<b>15.139,00</b>	<b>23,20%</b>	<b>-35,90%</b>	<b>(8.479,00)</b>	<b>19.398,76</b>	<b>22,08%</b>	<b>28,14%</b>	<b>4.259,76</b>
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)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>14.995,00</b>	<b>15,19%</b>	<b>20.076,00</b>	<b>25,04%</b>	<b>33,88%</b>	<b>5.081,00</b>	<b>12.868,00</b>	<b>19,72%</b>	<b>-35,90%</b>	<b>(7.208,00)</b>	<b>16.488,95</b>	<b>18,77%</b>	<b>28,14%</b>	<b>3.620,95</b>
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)
<b>Utilidad neta</b>	<b>10.019,00</b>	<b>10,15%</b>	<b>14.991,00</b>	<b>18,70%</b>	<b>49,63%</b>	<b>4.972,00</b>	<b>9.849,00</b>	<b>15,09%</b>	<b>-34,30%</b>	<b>(5.142,00)</b>	<b>12.382,23</b>	<b>14,10%</b>	<b>25,72%</b>	<b>2.533,23</b>
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
<b>Resultado integral del año, neto de impuesto a la renta</b>	<b>10.858,00</b>	<b>11,00%</b>	<b>15.090,00</b>	<b>18,82%</b>	<b>38,98%</b>	<b>4.232,00</b>	<b>9.586,00</b>	<b>14,69%</b>	<b>-36,47%</b>	<b>(5.504,00)</b>	<b>12.883,79</b>	<b>14,67%</b>	<b>34,40%</b>	<b>3.297,79</b>
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)
<b>EBITDA anualizado</b>	<b>21.237,00</b>	<b>21,51%</b>	<b>28.734,00</b>	<b>35,84%</b>	<b>35,30%</b>	<b>7.497,00</b>	<b>17.707,00</b>	<b>27,14%</b>	<b>-38,38%</b>	<b>(11.027,00)</b>	<b>18.407,52</b>	<b>20,96%</b>	<b>3,96%</b>	<b>700,52</b>

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
<b>Margen bruto</b>	<b>2.774,63</b>	<b>46,92%</b>	<b>2.772,82</b>	<b>37,39%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>(1,81)</b>
(-) 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%	-
<b>Utilidad operativa</b>	<b>1.641,41</b>	<b>27,76%</b>	<b>1.342,99</b>	<b>18,11%</b>	<b>-18,18%</b>	<b>(298,41)</b>
(-) 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)
<b>Utilidad antes de participación e impuestos</b>	<b>2.099,81</b>	<b>35,51%</b>	<b>1.432,55</b>	<b>19,32%</b>	<b>-31,78%</b>	<b>(667,25)</b>
Participación trabajadores	-	0,00%	(214,88)	-2,90%	0,00%	(214,88)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>2.099,81</b>	<b>35,51%</b>	<b>1.217,67</b>	<b>16,42%</b>	<b>-42,01%</b>	<b>(882,14)</b>
Gasto por impuesto a la renta	(524,77)	-8,87%	(304,42)	-4,10%	-41,99%	220,35
<b>Utilidad neta</b>	<b>1.575,04</b>	<b>26,63%</b>	<b>913,25</b>	<b>12,31%</b>	<b>-42,02%</b>	<b>(661,78)</b>
Otros resultados integrales	348,58	5,89%	501,56	6,76%	43,89%	152,98
<b>Resultado integral del año, neto de impuesto a la renta</b>	<b>1.923,62</b>	<b>32,53%</b>	<b>1.414,82</b>	<b>19,08%</b>	<b>-26,45%</b>	<b>(508,80)</b>
Depreciación y amortización	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	-
<b>EBITDA</b>	<b>1.641,41</b>	<b>27,76%</b>	<b>1.342,99</b>	<b>18,11%</b>	<b>-18,18%</b>	<b>-298,41</b>

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	<b>120.725,00</b>	<b>137.878,00</b>	<b>105.931,00</b>	<b>98.227,52</b>	<b>99.987,86</b>
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	<b>57.033,00</b>	<b>61.381,00</b>	<b>45.938,00</b>	<b>42.852,02</b>	<b>43.698,27</b>
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
<b>Patrimonio</b>	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
<b>MÁRGENES</b>						
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%
<b>FINANCIAMIENTO OPERATIVO</b>						
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%
<b>SOLVENCIA</b>						
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
<b>RENTABILIDAD/ ENDEUDAMIENTO</b>						
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
<b>EFICIENCIA</b>						
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
<b>LIQUIDEZ</b>						
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
<b>Margen bruto</b>	<b>37.284,39</b>	<b>37.971,83</b>	<b>38.661,83</b>	<b>39.364,51</b>
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
<b>Utilidad operacional</b>	<b>19.366,03</b>	<b>19.806,49</b>	<b>20.245,47</b>	<b>20.693,53</b>
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
<b>Utilidad Neta</b>	<b>12.816,32</b>	<b>13.044,84</b>	<b>13.488,53</b>	<b>14.025,98</b>

## 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
<b>Saldo inicial</b>	<b>6.093,33</b>	<b>9.507,59</b>	<b>15.304,85</b>	<b>17.838,11</b>	<b>20.316,36</b>	<b>21.900,99</b>	<b>19.191,61</b>	<b>19.179,23</b>
<b>Ingresos:</b>								
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
<b>Ingresos totales</b>	<b>22.806,59</b>	<b>22.806,59</b>	<b>22.806,59</b>	<b>22.806,59</b>	<b>23.186,54</b>	<b>23.186,54</b>	<b>23.186,54</b>	<b>23.186,54</b>
<b>Egresos:</b>								
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
<b>Egresos totales</b>	<b>19.734,33</b>	<b>29.021,33</b>	<b>19.734,33</b>	<b>19.734,33</b>	<b>20.101,91</b>	<b>30.080,91</b>	<b>20.101,91</b>	<b>20.101,91</b>
<b>Flujo operacional</b>	<b>3.072,26</b>	<b>-6.214,74</b>	<b>3.072,26</b>	<b>3.072,26</b>	<b>3.084,62</b>	<b>-6.894,38</b>	<b>3.084,62</b>	<b>3.084,62</b>
<b>Obligaciones por pagar</b>								
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
<b>Total obligaciones</b>	<b>1.032,00</b>	<b>1.988,00</b>	<b>578,00</b>	<b>1.659,00</b>	<b>1.500,00</b>	<b>8.660,00</b>	<b>3.097,00</b>	<b>3.096,00</b>
<b>Financiamiento</b>								
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								
<b>Total financiamiento</b>	<b>1.374,00</b>	<b>14.000,00</b>	<b>39,00</b>	<b>1.065,00</b>	<b>0,00</b>	<b>12.845,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Flujo financiado</b>	<b>3.414,26</b>	<b>5.797,26</b>	<b>2.533,26</b>	<b>2.478,26</b>	<b>1.584,62</b>	<b>-2.709,38</b>	<b>-12,38</b>	<b>-11,38</b>
<b>Saldo flujo neto</b>	<b>9.507,59</b>	<b>15.304,85</b>	<b>17.838,11</b>	<b>20.316,36</b>	<b>21.900,99</b>	<b>19.191,61</b>	<b>19.179,23</b>	<b>19.167,85</b>

## 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
<b>Saldo inicial</b>	<b>19.167,85</b>	<b>19.584,72</b>	<b>18.013,59</b>	<b>17.473,46</b>	<b>16.932,33</b>	<b>18.772,83</b>	<b>12.162,33</b>	<b>15.248,83</b>
<b>Ingresos:</b>								
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
<b>Ingresos totales</b>	<b>23.574,73</b>	<b>23.574,73</b>	<b>23.574,73</b>	<b>23.574,73</b>	<b>29.423,75</b>	<b>29.423,75</b>	<b>29.423,75</b>	<b>29.423,75</b>
<b>Egresos:</b>								
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
<b>Egresos totales</b>	<b>20.514,86</b>	<b>31.255,86</b>	<b>20.514,86</b>	<b>20.514,86</b>	<b>27.131,50</b>	<b>34.499,50</b>	<b>25.885,50</b>	<b>25.952,50</b>
<b>Flujo operacional</b>	<b>3.059,87</b>	<b>-7.681,13</b>	<b>3.059,87</b>	<b>3.059,87</b>	<b>2.292,25</b>	<b>-5.075,75</b>	<b>3.538,25</b>	<b>3.471,25</b>
<b>Obligaciones por pagar</b>								
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
<b>Total obligaciones</b>	<b>2.643,00</b>	<b>8.671,00</b>	<b>3.600,00</b>	<b>3.601,00</b>	<b>451,75</b>	<b>1.534,75</b>	<b>451,75</b>	<b>2.034,75</b>
<b>Financiamiento</b>								
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								
<b>Total financiamiento</b>	<b>0,00</b>	<b>14.781,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Flujo financiado</b>	<b>416,87</b>	<b>-1.571,13</b>	<b>-540,13</b>	<b>-541,13</b>	<b>1.840,50</b>	<b>-6.610,50</b>	<b>3.086,50</b>	<b>1.436,50</b>
<b>Saldo flujo neto</b>	<b>19.584,72</b>	<b>18.013,59</b>	<b>17.473,46</b>	<b>16.932,33</b>	<b>18.772,83</b>	<b>12.162,33</b>	<b>15.248,83</b>	<b>16.685,33</b>