

## **INFORME DE GERENCIA**

### **A la Junta General de Accionistas de ADRIALPETRO PETROLEUM SERVICES S.A.**

Señores Accionistas:

Mediante este informe, me permito dar conocimiento acerca de las labores desarrolladas durante el ejercicio fiscal 2011 en calidad de Gerente General de **ADRIALPETRO PETROLEUM SERVICES S.A.**

Cabe recalcar que mis funciones en calidad de Gerente General me fueron asignadas el 6 de julio del 2010, cuya inscripción en el Registro Mercantil se realizó el 7 de julio del mismo año.

#### **Situación General de la Compañía**

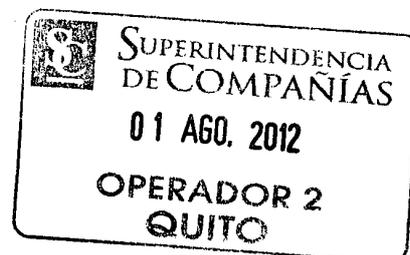
**ADRIALPETRO PETROLEUM SERVICES S.A.**, fue constituida el 6 de agosto de 1998 bajo la normativa vigente en el Ecuador ante el notario Décimo Segundo Doctor Jaime Patricio Nolivos del cantón Quito, provincia de Pichincha, Ecuador; y su inscripción en el Registro Mercantil se llevó a cabo el 30 de septiembre de 1998.

La Compañía fue transformada en una Sociedad Anónima mediante escritura otorgada el 20 de octubre de 2009 ante el Dr. David Maldonado Viteri, Notario Primero Suplente del Cantón Quito, escritura que fue inscrita en el Registro Mercantil el 8 de diciembre de 2009.

Su objeto social, contempla la prestación de servicios, la importación, venta y distribución de equipos para la industria petrolera, el alquiler, instalación, reparación, mantenimiento de maquinaria para uso industrial.

#### **Resumen General**

Durante el ejercicio económico 2011, la Compañía desarrolló sus actividades de manera regular generando un total de USD \$ 12.747.189,86 en ingresos y un total de costos y gastos por USD \$ 12.041.527,77. Sus principales ingresos están relacionados con las líneas de negocio de venta de equipos en un 85,06% respecto del total, seguido por renta de equipos con un 8,32%.



124

(Expresado en Dólares)

DETALLE	CONSOLIDADO	PORCENTUAL
Venta de Equipos	10.842.535,36	85,06%
Venta de Repuestos	1.004.031,64	7,88%
Renta de Equipos	1.060.521,21	8,32%
Renta de Repuestos	73.200,00	0,57%
Instalación	961.207,74	7,54%
Reparación y Mantenimiento	654.430,89	5,13%
Transporte	247.775,99	1,94%
Reparación de Cables	351.660,27	2,76%
Otros servicios	211.132,38	1,66%
Descuentos y Devoluciones	(2.665.963,07)	-20,91%
Otras rentas exentas	6.657,45	0,05%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>12.747.189,86</b>	<b>100%</b>

La utilidad del ejercicio antes de Impuesto a la Renta es de USD \$ 1.139.354,64, la Participación Trabajadores es de USD \$ 170.903,20, el Impuesto a la Renta Causado es de USD \$ 262.789,15 y Otros Resultados Integrales es de USD \$ 218.175,85 reflejando una utilidad neta para accionistas de USD \$ 487.486,24.

Nuestro principal cliente es PETROPRODUCCIÓN empresa estatal que forma parte de PETROECUADOR y que es responsable de la administración petrolera en el Ecuador.

Actualmente, la Compañía cuenta con 21 representaciones, lo que se convierte en una ventaja competitiva por su alta demanda debido a su calidad en equipos,

repuestos y herramientas, se espera que para el año 2012 se consigan más representaciones y de esta manera aumentar las ventas.

### **Entorno Macroeconómico del Ejercicio Fiscal 2011**

En el 2011, todos los países de América Latina y el Caribe obtuvieron resultados positivos en relación al crecimiento de su PIB, la CEPAL considera que este crecimiento es el resultado de la consolidación de la recuperación económica que inició en la segunda mitad del 2009. La tasa de crecimiento del PIB regional es del 4,3%, lo que implica un aumento del 3,2% en el PIB per cápita; pero estas cifras son inferiores a las registradas en el 2010 por la pérdida paulatina del dinamismo de la economía internacional y, en algunos casos, el retiro gradual de las políticas públicas adoptadas en la región para enfrentar la crisis.

La evolución de la actividad de las economías de América Latina y el Caribe se basa, en gran medida, en el impulso del consumo privado, que a su vez obedece a los mejores indicadores laborales y al aumento del crédito. Al mismo tiempo, las expectativas favorables respecto de la evolución de la demanda interna y el agotamiento de la capacidad productiva ociosa, en un contexto de mayor disponibilidad de crédito, permitieron un aumento de la inversión.

Por otra parte, durante este año se produjo un aumento en los precios de los productos básicos, y en especial de los alimentos y los combustibles, debido al crecimiento significativo de la demanda interna, que presionó al incremento de la tasa de inflación y colocó a los bancos centrales de la región frente a la decisión de priorizar la estabilidad de precios o tratar de defender en alguna medida la competitividad de los sectores productores de bienes exportables y sustitutivos de importaciones, en un momento en que la combinación de una elevada liquidez internacional y la solidez de algunas economías latinoamericanas, sumada en varios países a la masiva entrada de divisas a causa de los altos precios de los bienes básicos de exportación y un renovado apetito de los inversionistas extranjeros por realizar inversiones en los países emergentes, se traduce en una fuerte presión a la apreciación de los tipos de cambio de la región.

Así, la ocurrencia simultánea de apreciaciones del tipo de cambio real y el aumento de los precios de los productos básicos operan como un incentivo para una

114

especialización intensiva en la producción y exportación de bienes primarios, lo que aumenta la vulnerabilidad de las economías de la región a los choques externos y posiblemente generando mayor volatilidad en los agregados macroeconómicos internos, afectando negativamente la capacidad de las economías de crecer, de generar empleo productivo y de disminuir la desigualdad. Lo que aconseja la CEPAL es aprovechar la coyuntura favorable para fortalecer la posición externa de la región y generar ahorros en el sector público de modo de recuperar el espacio de políticas que se contrajo en la crisis.

Por otro lado, Estados Unidos en este año continuó con su lucha para salir de su crisis de deuda, por primera vez en la historia, Estados Unidos vio rebajada la calificación de su deuda por la Agencia Standard & Poor's, lo que provocó una tremenda sacudida en la economía mundial. Los precios de la vivienda en esta nación, situados en niveles del año 2002, no cesan de caer tras cuatro años de desplomes. La Casa Blanca, prevé que la economía estadounidense crezca a un ritmo del 1,7% en 2011 y del 2,6% en 2012.

La economía china, según el FMI, crecerá un 9,6% este año. China mantiene un buen ritmo de crecimiento, advirtiendo la necesidad de mantener alta la guardia ante los riesgos en alza de unos mercados tensos y las oscuras perspectivas económicas mundiales.

Por el lado de la Unión Europea, ésta intenta controlar los problemas generados por el endeudamiento de sus socios como son: España, Italia, Francia, Portugal y Grecia, los que han tenido que adoptar medidas de austeridad (recortes en el gasto público), aumento de impuestos, para tratar de solventar la crisis de la deuda soberana, lo que ha producido múltiples marchas por el descontento de su población. Francia, presenta una tasa de endeudamiento equivalente al 84% del PIB e Italia supera el 120% del PIB. Los ajustes presupuestarios y de rentas precisos para mantener la estabilidad monetaria en la región del euro, pueden originar una recaída de Europa en un nuevo ciclo contractivo. Y es que pese al sufrimiento de los recortes, las deudas soberanas no descienden a corto plazo y la tasa de ahorro no aumenta al ritmo suficiente para financiar los gastos nacionales.

Durante este año, algunos de los hechos más trascendentes fueron: en enero Australia sufrió de las peores inundaciones desde hace 100 años, en Libia la rebelión popular contra el régimen de Muammar al-Gaddafi causó muchas muertes y después de meses de guerra civil en octubre muere el mandatario después de 40 años de

dictadura en ese país, en marzo un terremoto de 9,0 grados sacude todo Japón y extiende la alarma por todo el Pacífico; el tsunami provocado produce el Accidente nuclear de Fukushima I; en mayo Estados Unidos anuncia la muerte de Osama Bin Laden, en junio la NASA lanzó un satélite argentino desde California que se encargará de hacer investigaciones sobre del océano, el clima y el ambiente de nuestro planeta.

## BALANZA COMERCIAL

El saldo de la balanza comercial registró un valor deficitario de USD \$-717,3 millones, resultado que significó una recuperación comercial de 63.8% frente al déficit del año 2010, que fue de USD \$-1,978.7 millones.

BALANZA COMERCIAL <sup>1</sup>  
Toneladas métricas y valor USD FOB (en miles)

	Ene - Dic 2008			Ene - Dic 2009			Ene - Dic 2010			Ene - Dic 2011			Variación 2011 - 2010 <sup>4</sup>		
	a	b	b/a	Volumen	Valor USD	Valor FOB									
	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Volumen	Valor USD	Valor FOB
<b>Exportaciones totales</b>	<b>28,099</b>	<b>18,818,326</b>	<b>670</b>	<b>27,348</b>	<b>13,863,058</b>	<b>507</b>	<b>26,628</b>	<b>17,489,928</b>	<b>657</b>	<b>27,518</b>	<b>22,292,250</b>	<b>810</b>	<b>3.3%</b>	<b>27.5%</b>	<b>23.3%</b>
<i>Petroleras</i>	144,553	11,720,589	81	113,279	6,964,638	52	136,252	9,671,228	71	134,728	12,912,925	96	-1.1%	23.5%	35.0%
<i>No petroleras</i>	8,036	7,097,737	883	8,831	6,898,420	781	7,678	7,816,700	1,018	8,792	9,379,325	1,067	14.5%	20.0%	-4.8%
<b>Importaciones totales</b>	<b>11,580</b>	<b>17,737,302</b>	<b>1,532</b>	<b>11,367</b>	<b>14,096,904</b>	<b>1,240</b>	<b>13,716</b>	<b>19,468,655</b>	<b>1,419</b>	<b>14,474</b>	<b>23,009,547</b>	<b>1,590</b>	<b>5.5%</b>	<b>18.2%</b>	<b>12.0%</b>
<i>Bienes de consumo</i>	1,069	3,852,038	3,605	922	3,094,035	3,356	1,052	4,218,470	3,913	1,144	4,742,920	4,145	8.8%	15.2%	5.9%
<i>Materias primas</i>	6,181	5,827,571	941	5,812	4,669,806	804	6,517	5,924,771	908	7,549	7,231,015	958	15.8%	22.3%	5.5%
<i>Bienes de capital</i>	468	4,501,472	9,622	398	3,926,591	9,868	497	5,129,089	10,329	531	5,844,619	11,016	6.9%	14.0%	6.6%
<i>Combustibles y Lubricantes</i>	3,850	3,357,830	872	4,227	2,338,309	553	5,639	4,042,823	717	5,245	5,086,539	970	-7.0%	25.8%	35.3%
<i>Diversas</i>	2	13,017	5,075	9	42,715	4,811	12	75,560	6,142	5	40,713	8,034	-57.5%	-46.1%	26.7%
<i>Ajustes</i> <sup>3</sup>		185,373			25,449			189,941			63,745				66.4%
<b>Balanza Comercial - Total</b>		<b>1,081,024</b>			<b>-233,846</b>			<b>-1,978,727</b>			<b>-717,297</b>				<b>63.8%</b>
<i>Bal. Comercial - Petrolera (*)</i>		8,162,760			4,626,329			5,630,404			7,826,386				39.0%
<i>Bal. Comercial - No petrolera</i>		-7,281,736			-4,860,176			-7,609,131			-8,543,683				12.3%

<sup>1</sup> Las cifras son provisionales; su proceso se realiza conforme a la recepción de documentos fuente de las operaciones de comercio exterior. A partir de 2011, y en el marco de la Ley Reformatoria a la Ley de Hidrocarburos, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 244 de julio 27 de 2010, en las estadísticas de las exportaciones de petróleo crudo, se incluye a la Secretaría de Hidrocarburos (SH), del Ministerio de Recursos Naturales no Renovables del Ecuador (MARNR), como nueva fuente de información. Esta entidad es la responsable de proveer información sobre las distintas modalidades de pago, que por concepto de tarifa, reciben las compañías petroleras privadas que operan en el Ecuador, bajo la modalidad contractual de prestación de servicios. Para fines de este cuadro, se incluye el pago en especie destinado a la exportación.

<sup>2</sup> Volumen en miles de barriles

<sup>3</sup> Otras importaciones no regularizadas en el SENA

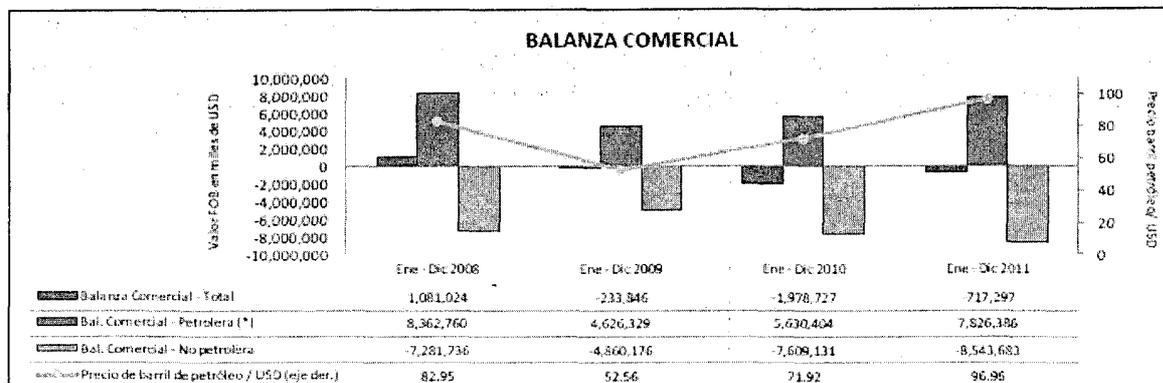
<sup>4</sup> La fórmula de cálculo para la variación es  $(\text{valor t} - \text{valor t-1}) / (\text{valor t-1})$

Elaborado por: Banco Central del Ecuador

La Balanza Comercial Petrolera, registró un saldo favorable de USD \$ 7.826,4 millones a diciembre de 2011, es decir, 39% más que el superávit comercial obtenido durante el 2010 que fue de USD \$ 5.630,4 millones, debido al aumento en 35% de los precios de barril de petróleo crudo y sus derivados. Es importante mencionar que en el período analizado las importaciones de Combustible y Lubricantes crecieron en valor FOB 25,8% y en volumen disminuyeron en 7%. Por otra parte, el saldo de la Balanza Comercial No Petrolera correspondiente al ejercicio fiscal 2011, dio como resultado un aumento en su déficit comercial de

*ky*

12,3% respecto al resultado registrado en el mismo período del año 2010, al pasar de USD \$ -7,609.1 millones a USD \$ -8,543.7 millones; este comportamiento se debe al crecimiento en el valor FOB de las Importaciones no petroleras, donde sobresalen las Materias Primas (22,3%), los Bienes de Consumo (15,2%) y los Bienes de Capital (14%).



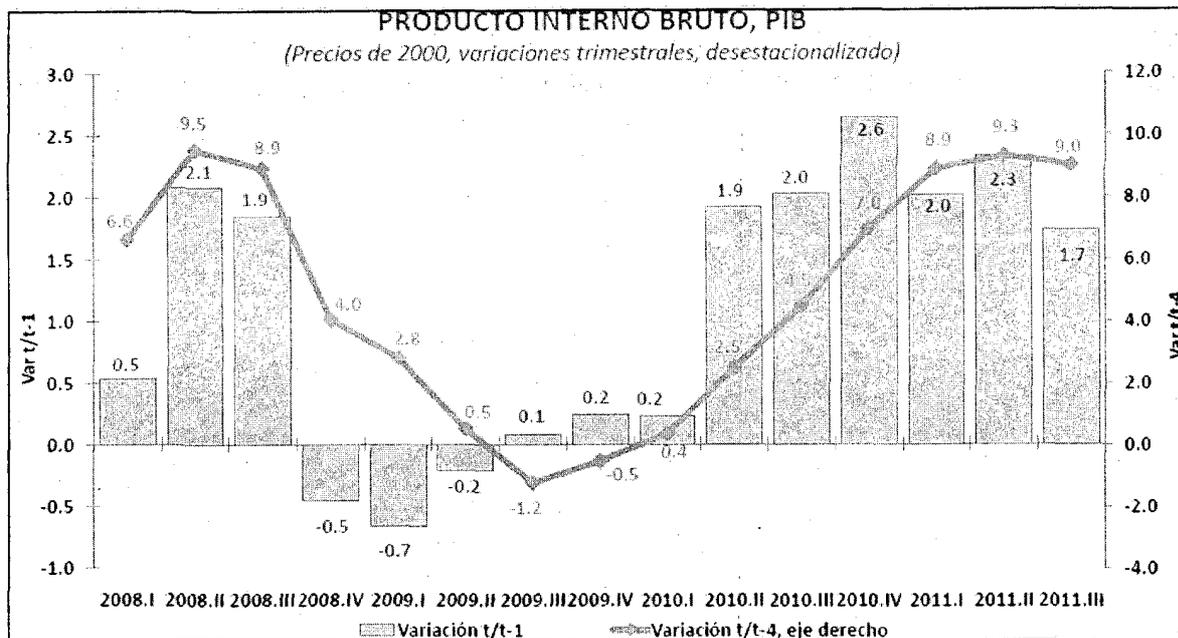
Elaborado por: Banco Central del Ecuador

## PRODUCTO INTERNO BRUTO

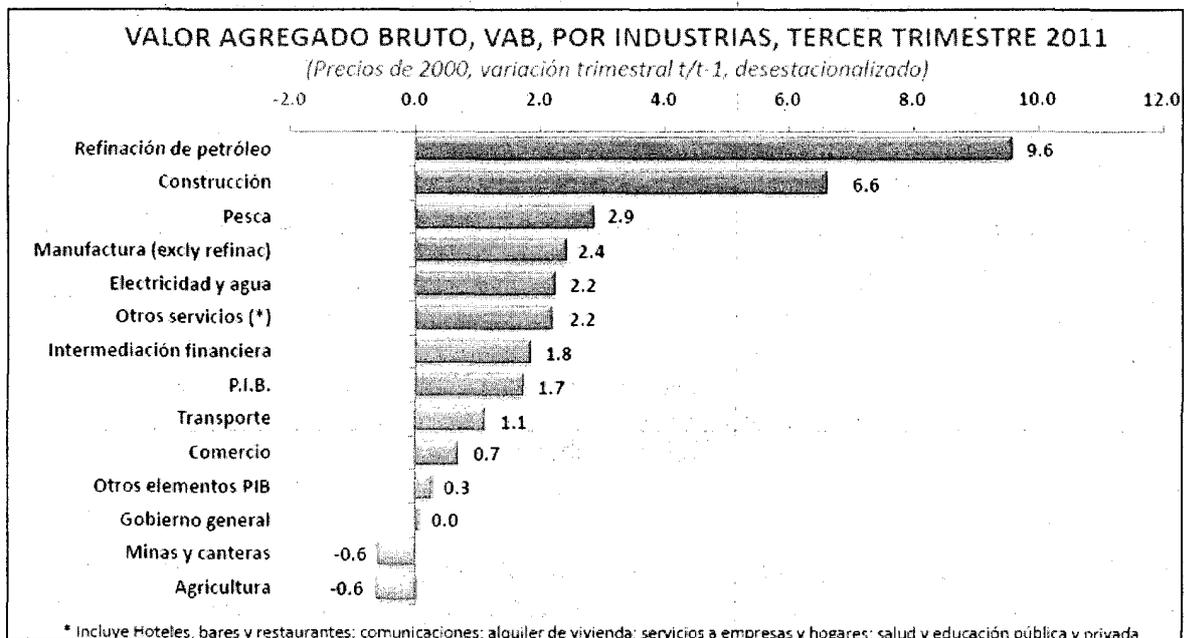
En el año 2011 el PIB del Ecuador ha mantenido su tendencia de fuerte crecimiento económico, presentando dentro de sus previsiones macroeconómicas una variación anual del 6,5%.

En el tercer trimestre de 2011, en términos interanuales, el PIB creció un 9%, y sus componentes desde el punto del gasto, que aportaron en mayor medida a este crecimiento fueron la inversión pública y privada con el 15,7%, las exportaciones en 8,6% y el consumo de los hogares 6%. El sector no petrolero continúa impulsando el crecimiento productivo nacional, con un aumento del 11,2% en el tercer trimestre del 2011 respecto al tercer trimestre del 2010, siendo la inversión y el consumo de los hogares, las principales variables económicas que aportaron a este comportamiento.

*ky*



Al tercer trimestre del 2011, según el VAB por industria, todas las actividades económicas presentaron crecimiento, a excepción de minas y canteras y la agricultura.



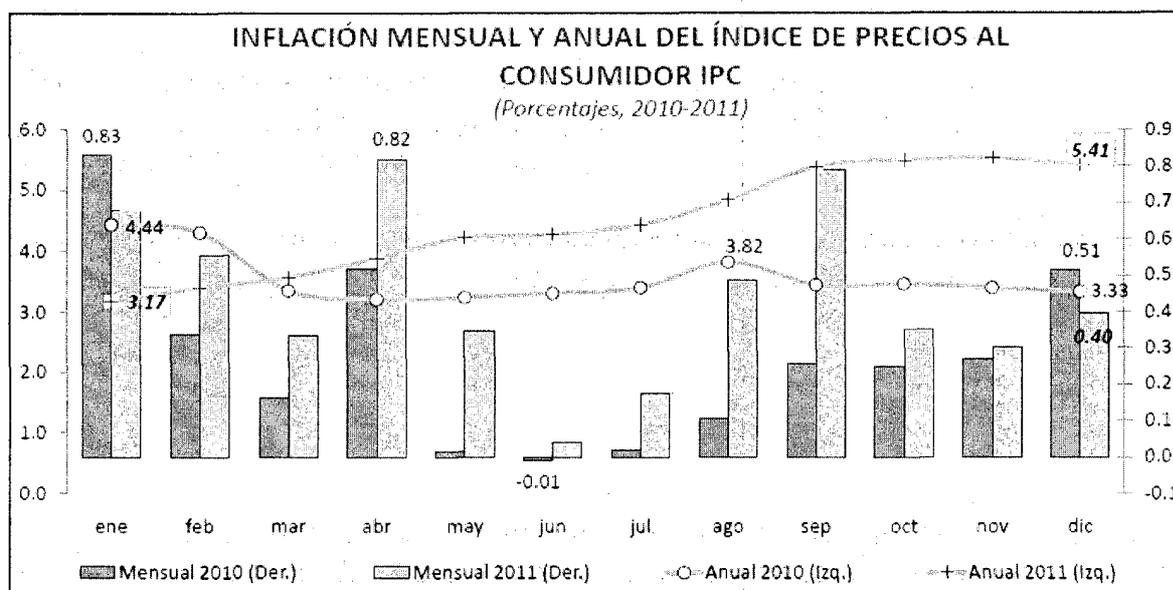
BY

En cambio, las actividades que contribuyeron en mayor medida al crecimiento del PIB trimestral son las de construcción (0.72%), otros servicios (0.36%), manufactura (0.34%), refinación de petróleo (0.16%), comercio (0.10%), transporte (0.8%), pesca (0.5%) e intermediación financiera (0.5%).

De acuerdo al boletín N°1918 de Información Estadística Mensual a Diciembre del 2011, publicado por el BCE; se pronostica que el Ecuador para el 2012 crezca en un 5.35%.

## INFLACIÓN

La tasa inflacionaria anual registra un valor de 5,41%; 2,08 p.p. más con respecto al mismo periodo del 2010. La mayor inflación acumulada se registró en las divisiones de Bebidas Alcohólicas, Tabaco y Estupefacientes (14,07%), Prendas de vestir y calzado (6,99%) y, Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (6,83%).



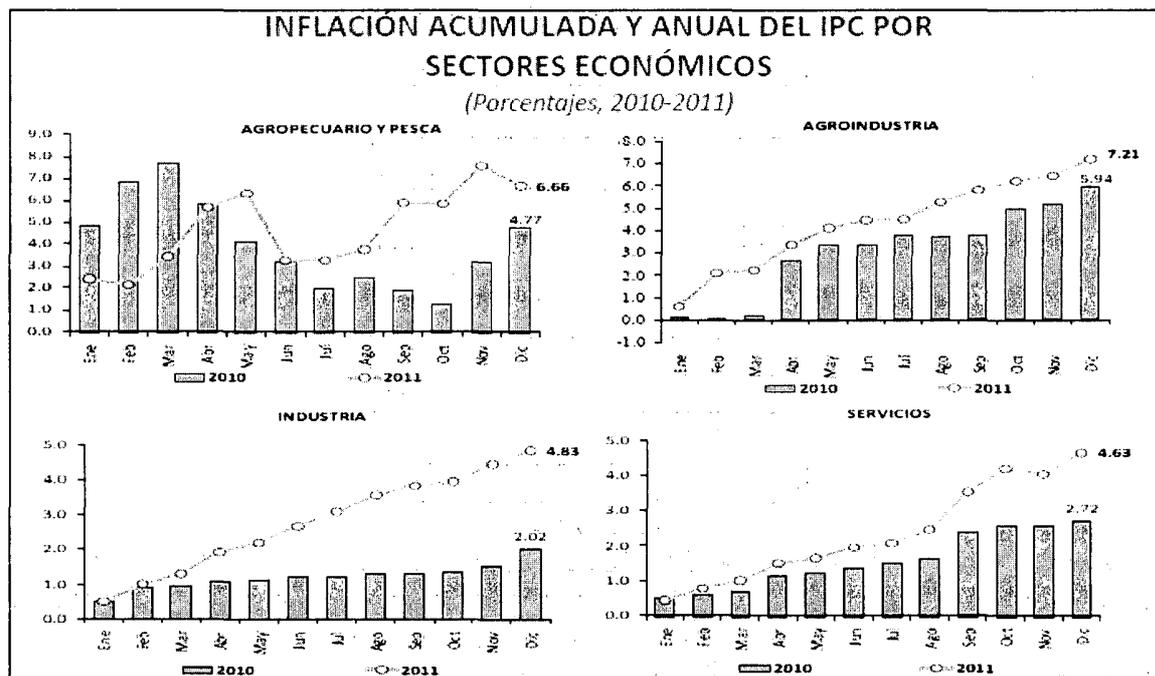
La inflación acumulada del 2011 se detalla mensualmente a continuación:

ky

Mes	% Acumulado
Diciembre 2011	5.41%
Noviembre 2011	5.53%
Octubre 2011	5.50%
Septiembre 2011	5.39%
Agosto 2011	4.84%
Julio 2011	4.44%
Junio 2011	4.28%
Mayo 2011	4.23%
Abril 2011	3.88%
Marzo 2011	3.57%
Febrero 2011	3.39%
Enero 2011	3.17%

Fuente: BCE.

Los sectores de Agroindustria y Agropecuario y Pesca en diciembre 2011, registran la mayor inflación acumulada y anual registrando 7,21% y 6,66%, respectivamente; le sigue la industria con 4,83% y los servicios con 4,63%.



Elaborado por: BCE

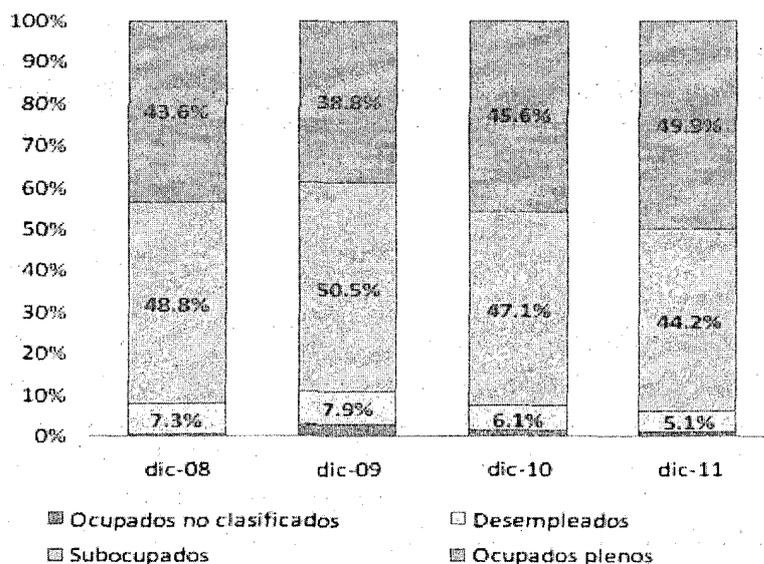
Este incremento en los precios no solo ha sido reflejado en los precios al consumidor sino también en los precios de los productores. La variación del índice de precios al productor a diciembre del 2011 fue de 11.13% con respecto a diciembre del 2010.

## MERCADO LABORAL

La crisis económica mundial de 2009 influyó en el mercado laboral ecuatoriano. En ese año se presentó un incremento de la desocupación, pero a partir de 2010 y en especial en 2011, existe una recuperación lo que ha implicado que los niveles de subocupación (44,2%), desocupación (5,1%) disminuyan y aumenten los ocupados plenos (49,9%). Al comparar con el mes de diciembre de 2010, los subocupados y desocupados disminuyeron en 2,9 y 1 puntos porcentuales, respectivamente, en tanto que los ocupados plenos aumentaron en 4,3 puntos porcentuales.

Desde el año 2008, la tasa de ocupados plenos representa la mayor parte de la PEA.

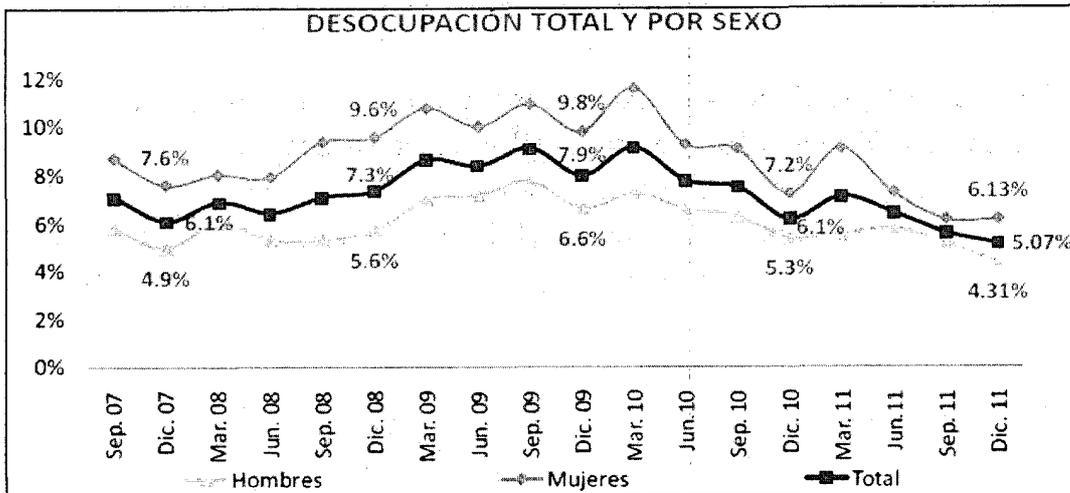
### DISTRIBUCIÓN DE LA PEA



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).

Elaborado por: BCE

En diciembre de 2011, la tasa de ocupación total fue de 94,9%, aumentó en 1 punto porcentual con respecto a diciembre de 2010 (93,9%). En cuanto a la tasa de desocupación por sexo, la de los hombres fue de 4,31%, mientras que la de las mujeres se ubicó en 6,13%, las dos con respecto a la PEA de cada género.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC)

## ANÁLISIS FINANCIERO

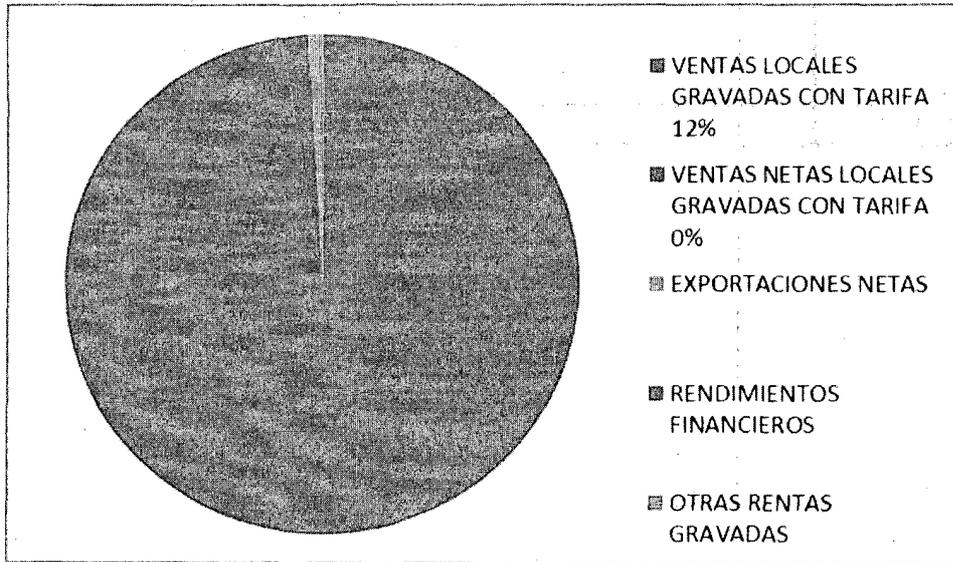
### Ventas

Las ventas reportadas durante el año 2011 han tenido una disminución del 12% en relación al 2010, alcanzando un valor de USD \$ 12.747.189,86, los cuales están conformados por ingresos percibidos por ventas gravadas con el 0% y 12% de Impuesto al Valor Agregado y otras rentas, cómo se muestra en el siguiente cuadro,

**(Expresado en Dólares)**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	
<b>INGRESOS</b>	
VENTAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 12%	12.415.914,35
VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 0%	214.785,78
EXPORTACIONES NETAS	73.949,32
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	1.386,87
OTRAS RENTAS GRAVADAS	34.496,09
OTRAS RENTAS EXENTAS	6.657,45
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>12.747.189,86</b>

La siguiente gráfica muestra su composición:



Los resultados generados durante el ejercicio fiscal 2011 son presentados en el cuadro a continuación:

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Del 1 Enero al 31 de Diciembre de 2011

(Expresado en Dólares)

<b>INGRESOS</b>			
<b>DETALLE</b>	<b>NOTAS</b>	<b>CONSOLIDADO</b>	<b>PORCENTUAL</b>
Venta de Equipos	15	10.842.535,36	85,06%
Venta de Repuestos	15	1.004.031,64	7,88%
Renta de Equipos	15	1.060.521,21	8,32%
Renta de Repuestos	15	73.200,00	0,57%
Instalación	15	961.207,74	7,54%
Reparación y Mantenimiento	15	654.430,89	5,13%
Transporte	15	247.775,99	1,94%
Reparación de Cables	15	351.660,27	2,76%
Otros servicios	15	211.132,38	1,66%
Descuentos y Devoluciones	15	(2.665.963,07)	-20,91%
Otras rentas exentas	15	6.657,45	0,05%
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>12.747.189,86</b>	<b>100%</b>
<b>COSTOS Y GASTOS</b>			
		<b>CONSOLIDADO</b>	<b>PORCENTUAL</b>
Venta de Equipos		4.937.320,85	93,75%
Venta de Repuestos		329.089,54	6,25%
<b>Total Costos</b>		<b>5.266.410,39</b>	<b>100,00%</b>
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>		<b>7.480.779,47</b>	
<b>GASTOS</b>			
Gasto del Personal		2.083.701,09	30,76%
Materiales y Suministros		566.937,14	8,37%
Mantenimientos y Alquiler		845.842,70	12,48%
Gastos de Viaje		46.186,47	0,68%
Asesoría Externa		1.543.740,63	22,79%
Depreciaciones		125.143,66	1,85%
Impuestos y Contribuciones		283.841,13	4,19%
Servicios Generales		803.496,04	11,86%
Gastos de Gestión		13.023,67	0,19%
Egresos No Operacionales		29.512,50	0,44%
Gasto Impuesto a la Renta		262.789,15	3,88%
Gasto Participación Trabajadores		170.903,20	2,52%
<b>Total Gastos</b>		<b>6.775.117,38</b>	<b>100,00%</b>
<b>UTILIDAD</b>		<b>705.662,09</b>	<b>5,54%</b>
<b>RESULTADOS INTEGRALES</b>			
Ingreso por Intereses Implícitos	16	(37.187,45)	-17,04%
Gastos Intereses Implícitos	16	255.363,30	117,04%
<b>Total Resultados Integrales</b>		<b>218.175,85</b>	<b>100%</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>487.486,24</b>	<b>3,82%</b>
<b>Utilidad por acción</b>		<b>3,71</b>	

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de Diciembre de 2011

(Expresado en Dólares)

<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>		<b>Consolidado</b>	<b>Porcentual</b>
Efectivo y sus Equivalentes	5	1.104.131,63	10,39%
Inversiones		1.088,05	0,01%
Cuentas y Documentos por Cobrar	6	1.959.369,73	18,45%
Inventarios	8	4.798.167,50	45,17%
Crédito tributario	7	148.052,90	1,39%
Pagados por Anticipado		43.229,64	0,41%
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>8.054.039,45</b>	<b>75,82%</b>
<b>Propiedad Planta y Equipo</b>		<b>Consolidado</b>	<b>Porcentual</b>
Activo No Depreciable	9	128.000,00	1,21%
Activo Depreciable	9	1.387.220,08	13,06%
Obras en Proceso	9	344.726,06	3,25%
<b>Total Activo Fijo</b>		<b>1.859.946,14</b>	<b>17,51%</b>
<b>Otros Activos no Corrientes</b>		<b>Consolidado</b>	<b>Porcentual</b>
Activos Diferidos		67.628,95	0,64%
Inversiones a Largo Plazo Acciones	10	613.806,71	5,78%
Otros Activos a Largo Plazo		26.627,19	0,25%
<b>Total Otros Activos no Corrientes</b>		<b>708.062,85</b>	<b>6,67%</b>
<b>Total Activos no Corrientes</b>		<b>2.568.008,99</b>	<b>24,18%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>10.622.048,44</b>	<b>100,00%</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>		<b>Consolidado</b>	<b>Porcentual</b>
Cuentas por Pagar Locales	11	761.559,34	11,18%
Cuentas por Pagar Exterior	11	1.890.550,85	27,76%
Provisiones	11	18.277,37	0,27%
Impuestos a la Renta por Pagar	16	284.255,51	4,17%
15% Participación Trabajadores	16	170.903,20	2,51%
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>3.125.546,27</b>	<b>45,89%</b>
<b>Pasivo no Corriente</b>		<b>Consolidado</b>	<b>Porcentual</b>
Cuentas por Pagar Largo Plazo Locales	12	3.181.454,01	46,71%
Provisiones para Jubilación Patronal	12	171.269,90	2,51%
Provisiones para Desahucio	12	169.231,78	2,48%
Pasivos Diferidos	12	163.314,89	2,40%
<b>Total Pasivos No Corriente</b>		<b>3.685.270,58</b>	<b>54,11%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>6.810.816,85</b>	<b>100,00%</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Social		190.412,00	5,00%
Aporte para Futuras Capitalizaciones		1.150.000,00	30,17%
Reserva Legal		95.206,00	2,50%
Reserva por valuación de activos fijos		341.365,61	8,96%
Reserva por valuación de inversiones		489.055,62	12,83%
Resultados acumulados		734.957,61	19,28%
Resultados por adopción de NIIFs por primera vez		322.748,51	8,47%
Resultado del Ejercicio		487.486,24	12,79%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>3.811.231,59</b>	<b>100,00%</b>
<b>TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO</b>		<b>10.622.048,44</b>	<b>100,00%</b>

## Índices Financieros

Para evaluar la situación financiera de la Compañía se analizará los principales índices financieros de la gestión, los mismos que se detallan a continuación:

$$\boxed{\text{Índice de Liquidez}} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$
$$2,58 = 9.981.614,54 / 3.125.546,27$$

En el año 2011 el índice de liquidez fue de 2,58; lo cual indica que la Compañía tiene actualmente la capacidad para responder a sus obligaciones de corto plazo. En otras palabras, por cada dólar de deuda, la Compañía puede cubrir USD \$ 2,58 con sus activos corrientes.

$$\boxed{\text{Razón de deuda}} = \text{Activo Total} - \text{Patrimonio} / \text{Activo Total}$$
$$0,64 = 10.622.048,44 - 3.811.231,59 / 10.622.048,44$$

Con este índice podemos analizar que los activos totales se encuentran financiados el 64% por fondos de terceros y el 36% con capital propio; lo que indica que la Compañía se encuentra apalancada.

$$\boxed{\text{Rotación de Activo}} = \text{Ventas Netas} / \text{Activo Total}$$
$$1,20 = 12.747.189,86 / 10.622.048,44$$

La rotación de Activos Totales indica la eficiencia con la que ADRIALPETRO PETROLEUM SERVICES S.A., utiliza sus activos para generar ventas.

Para este período la rotación de activos es de 1,20 veces al año; es decir, para generar USD \$ 1,20 de ventas, es necesario disponer de USD \$ 1,00 en activos.

$$\boxed{\text{Margen Neto de Utilidades}} = \text{Utilidad Neta} / \text{Ventas Netas}$$
$$3,82\% = 487.486,24 / 12.747.189,86$$

El margen de utilidad neta, indica la rentabilidad obtenida por cada dólar de ventas luego de deducir todos los costos y gastos incluyendo intereses, impuestos y otros resultados integrales. Para el 2011, este ratio es del 3,82%, lo cual indica que por cada 100 dólares en ventas, se obtiene USD \$ 3,82 de utilidad neta.

KJ

### Razón de Deuda sobre Patrimonio

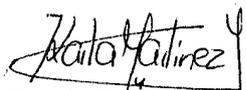
$$\boxed{\text{Deuda a Capital}} = \text{Pasivo Total} / \text{Capital}$$
$$1,79 = 6.810.816,85 / 3.811.231,59$$

Este índice financiero mide la proporción del pasivo total sobre el patrimonio de la Compañía, y observamos que el pasivo equivale a 1,79 veces el patrimonio.

### Comentario Final

Durante el ejercicio fiscal 2011 en cumplimiento de mis funciones asignadas en calidad de Gerente General, la Compañía desarrolló sus operaciones de manera eficiente, a pesar de no haber generado la utilidad presupuestada a inicios de año.

Las medidas establecidas en el país han generado una resistencia muy fuerte por parte del sector empresarial, ocasionando a la vez una desconfianza para los inversionistas tanto locales como del exterior, situaciones que han afectado de manera significativa el desempeño de la Compañía, lo cual podría continuar durante el ejercicio fiscal 2012, si no se toman las medidas de gobierno apropiadas para impulsar el desarrollo del Ecuador.



Karla Martínez Y.

**Gerente General**

**ADRIALPETRO PETROLEUM SERVICES S.A.**

30 de Abril del 2011

