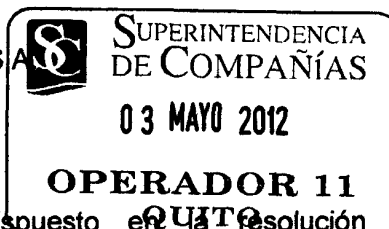


INFORME GERENCIA GENERAL

Quito, 12 de Abril de 2012

Señores Accionistas
INDEQUIPOS DEL ECUADOR S.A.
Presente.-



Respetados Accionistas.

"En cumplimiento con lo dispuesto en la resolución 92.1.4.3.0014 de la SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS y a la nominación como Gerente, que me hiciera la Junta General de Accionistas, rindo a Ustedes mi informe, sobre la operación de la Compañía en el ejercicio económico 2011".

ENTORNO ECONOMICO

2011 CON BUENOS INDICADORES ECONÓMICOS Y 2012 SE PROYECTA UNA ECONOMÍA QUE CRECE CON UN SECTOR PRIVADO MUCHO MÁS REGULADO

A fines de 2010 cuando escribíamos lo que consideramos podía pasar en la economía ecuatoriana en el 2011, en la introducción destacábamos la incertidumbre institucional, la limitada información fiable sectorial y lo complejo de formular una estrategia empresarial cuando las "reglas del juego" cambian constante y rápidamente. Lo único cierto es que la política del actual gobierno de impulsar la dinámica económica a través de mayor gasto público se mantiene, llegando a representar en 2011 el 43% del producto interno bruto (En 2006 el gasto público representaba el 26% del PIB), este hecho unido con la baja inversión privada nacional y extranjera mantiene las dudas sobre la sostenibilidad del modelo, que se sigue sustentando en precios altos del petróleo. Luego de transcurrido el 2011, se pueden señalar dos aspectos importantes: Primero, que las cifras nos muestran que se ha dado un efecto rebote en la economía, después de un "pobre" crecimiento económico en 2010 (3,6%) en relación a América Latina (6%), la economía en 2011 se estima que crecerá entre 6% y 8% impulsada una vez más principalmente por el gasto público, que se ha beneficiado de un precio promedio del barril de petróleo de aproximadamente US\$95 (El PGE consideró un precio por barril de US\$73); ingresos tributarios que se han incrementado de forma importante y el financiamiento proveniente de China. Y segundo, la puesta en vigencia de un paquete de leyes que hacen que la actividad empresarial privada esté mucho más regulada que antes, introduciendo aún más incertidumbre acerca de cual puede ser el futuro de la actividad en un entorno de radicalización política.

Este escenario para el 2012 presenta para las empresas la dificultad de tomar la decisión de invertir más en capacidad productiva para satisfacer la demanda de un mercado interno que está creciendo o no invertir tomando en cuenta esta sobreregulación de sus actividades.

SE MANTIENE EL MODELO: LLEGÓ EL CRECIMIENTO ECONÓMICO ¿HASTA CUÁNDO? El crecimiento del 2011 ha sorprendido aún a los propios miembros del gobierno, quienes han ajustado al alza las expectativas iniciales y muy probablemente cuando recibamos los datos finales el número sea superior al 6,5% que actualmente se proyecta. Esto debido a que el modelo de gasto público se ha visto beneficiado como se dijo en párrafos anteriores de altos precios del petróleo y financiamiento chino

que ha permitido mantener la liquidez del sistema, eso se refleja en los componentes del PIB: los impulsores del crecimiento económico es el consumo de los hogares que en 2010 representó el 67,8% del PIB (crecimiento de 7,7%), en 2011 el 65,2% (crecimiento de 5,2%) y en el 2012 se espera que represente el 65,9% (crecimiento de 4,9%); y la formación bruta de capital fijo (inversión), que básicamente es gasto del gobierno en infraestructura que ha venido creciendo a tasas importantes en los últimos años, y se espera que en el 2011 y 2012 crezca a 7,5% y 5,3%, respectivamente.

GASTO PÚBLICO IMPULSA CRECIMIENTO: Al inicio del gobierno en 2007 el gasto del sector público no financiero (SPNF) ascendía a US\$12.554 millones, pero a lo largo de los últimos años el gasto llegó a US\$23.950 millones en 2011 y se espera que alcance US\$26.109 millones en 2012. En los primeros cuatro años del gobierno, a pesar del elevado gasto público el crecimiento económico en promedio no superaba el crecimiento de tendencia de los últimos 30 años

	2010			2011			2012		
	Var. %	Mil US\$	% PIB	Var. %	Mil US\$	% PIB	Var. %	Mil US\$	% PIB
PIB	3,6	57.978	100,0	6,5	65.945	100,0	5,3	71.625	100,0
Importaciones	16,3	22.390	38,6	4,3	24.577	37,3	4,0	26.135	36,5
Consumo Hogares	7,7	39.281	67,8	5,2	42.987	65,2	4,9	47.226	65,9
Consumo Gobierno	1,4	6.807	11,7	4,6	7.398	11,2	3,7	8.018	11,2
Inversión	10,2	14.588	25,2	7,5	16.263	24,7	5,3	17.678	24,7
Exportaciones	2,3	19.103	32,9	5,1	22.918	34,8	2,9	22.586	31,5

* De 2008 a 2010 son cifras provisionales y de 2011 a 2012 son previsiones hechas por el Banco Central del Ecuador.

Fuente: Informe de previsiones económicas 2012, BCE. Asamblea Nacional

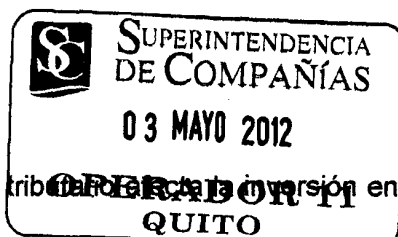
COMENTARIOS

PELIGROS PARA LAS EMPRESAS:

1. Los continuos cambios en las leyes y en el sistema tributario afectan a todos los sectores de la economía.
2. Las actividades orientadas a los mercados externos presentan altas probabilidades de desacelerarse debido al deterioro del clima de negocios para las exportaciones (incremento costos internos, apreciación del dólar, nuevos impuestos a los exportadores) y a la política comercial de no negociar TLCs con nuestros principales socios comerciales.
3. Todas las empresas que tengan relativamente alta participación de mercado tienen una probabilidad de verse afectadas por la "Ley orgánica de regulación y control del poder de mercado", que permite al gobierno tomar acciones que afectarían el normal desempeño de las operaciones.

PELIGROS PARA LA ECONOMÍA:

1. Caída del precio de petróleo: una disminución importante afectaría las metas de crecimiento, según estimaciones de organismos especializados es poco probable que el precio baje de US\$80, pero es muy difícil anticipar sus variaciones por lo que siempre hay que monitorearlo.
2. Crisis de los países desarrollados, nos afectaría vía disminución de remesas y caída de la demanda de nuestra oferta exportable.
3. Desaceleración de la economía china, provocaría una caída de la demanda de bienes primarios con su correspondiente caída del precio.





INDEQUIPOS®

Best Service in the Region

Machinery
Artificial Lift
Process and Compression
Automation
Service

CONCLUSIONES:

1. En el 2011 – 2012 la dinámica económica seguirá estando determinada por el gasto público.
2. El crecimiento de 2011 se basa en precios altos de petróleo y los créditos de China.
3. En los diversos escenarios con precios de petróleo distintos se ajustan por medio de la inversión pública (si precio cae por debajo del presupuestado).
4. Tanto la CEPAL como el FMI prevén una desaceleración de la economía ecuatoriana en 2012 principalmente por la incapacidad del gobierno de tener un flujo de fondos permanente en expansión para financiar su modelo de crecimiento basado en inversión pública.
5. En la economía ecuatoriana principalmente son tres las determinantes de la liquidez del sistema: el gasto público que depende del precio del petróleo que como hemos visto muy probablemente en 2012 esté por encima del precio presupuestado, las remesas que dependen de cómo evolucione la crisis internacional sobretodo en Europa y el crédito del sistema financiero que depende del nivel de captaciones y de un entorno económico estable.

De todas estas variables la que presenta alguna preocupación es la crisis internacional, pues las otras dos en 2012 no conllevan problema aparente.

EVOLUCION DEL NEGOCIO

En el año 2011, se constituye en un período de crecimiento, en el cual se continúa con un favorable desarrollo y evolución en el negocio, tanto en el volumen de ventas, como en la generación de recursos y exploración de nuevos mercados, preámbulo de la que se puede alcanzar en el futuro inmediato.

Los ingresos operacionales en el año 2011 ascendieron a \$1'020.945,24 y los no operacionales a \$24.398,56. El logro del resultado mencionado fue producto de varias acciones, entre los cuales se destacan las siguientes:

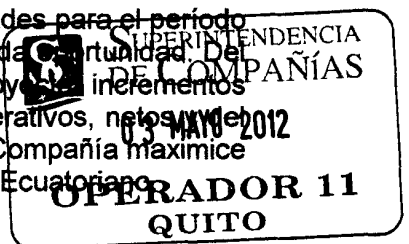
- Buen manejo y ejecución de contratos EPC que se ha adquirido con empresas del Estado.
- Por la gestión realizada con las empresas petroleras hemos adquirido experiencia y reconocimiento en el producto ofrecido.
- Mejoramos e incrementamos la conformación del equipo humano de trabajo.

A finales del año 2010 la Junta Directiva aprobó el Plan de Actividades para el periodo 2011, y este fue presentado a los Señores Accionistas con la debida oportunidad. Del mismo se desprende la viabilidad financiera de la Compañía al proyectar incrementos en las ventas y la obtención satisfactoria de márgenes brutos, operativos, netos y Ebitda; aspectos sumamente importantes para que en el futuro la Compañía maximice teniendo en cuenta el potencial de nuestra actividad en el mercado Ecuatoriano.

SITUACION ADMINISTRATIVA

La Compañía debido al crecimiento progresivo en los últimos años y por disposición de las entidades de control ecuatorianas "Superintendencia de Compañías y Servicio de Rentas Internas", Indequipos del Ecuador S.A. está sujeta a Auditoría Externa a partir desde el año 2010 y requerimientos de aplicación global como las Normas Internacionales de Información Financiera NIIFs.

En el campo administrativo, es necesario resaltar la adecuación y mejoramiento en diferentes procesos, mejorando la eficiencia de los mismos y disminuyendo el nivel de



riesgo asociado a ellos. En este año se ha formalizado y mejorado el Reglamento Interno de la Compañía.

SITUACION JURIDICA

INDEQUIPOS DEL ECUADOR S.A. (antes Energy and Petroleum Solutions Enerpet S.A.), durante el ejercicio 2011, se cumplió oportunamente con las obligaciones fiscales de IVA y Retención en la Fuente.

A la fecha estamos entrando en la fase final del juicio N° 17802-2011-0009-C.S.A. con EP Petroecuador, se estima un dictamen favorable según conversaciones con nuestro abogado patrocinador.

Mantenemos un juicio laboral en contra de una ex funcionaria del departamento contable, a la fecha estamos en la etapa de indagaciones y esperamos finalizar lo más pronto posible, ya que la compañía cuenta con todos los argumentos para un dictamen a nuestro favor.

SITUACION ECONOMICA Y RESULTADOS FINANCIEROS

"El Estado de Resultados de la empresa por el período 1 de enero al 31 de Diciembre de 2011 registra una utilidad contable de USD 2.835,20.

La Compañía durante el 2011, registro un gasto importante en el mes de Octubre debido a la realización de una baja de inventarios obsoletos por el valor de 204,389.71 usd, este procedimiento se lo realizó en concordancia a la Legislación Ecuatoriana, es decir, mediante un acta notariada y registrada en el Servicio de Rentas Internas con el objeto de constituirse en deducible de Impuesto a la Renta.

PROYECCION Y PROSPECTIVA DEL NEGOCIO

Tal como se indicó anteriormente, el Plan de Actividades presentado para el 2011 permite concluir que la Empresa tiene viabilidad financiera, que inició una fuerte gestión para lograr un mejor posicionamiento en el mercado del Sector Petrolero Ecuatoriano

Dentro de este propósito merece atención especial el fortalecimiento administrativo mediante sistemas de control interno en la empresa, acorde con las necesidades y circunstancias de la Empresa.

Reciban ustedes Señores Accionistas, en nombre de la Junta Directiva, el Gerente General y cada uno de los integrantes de la Compañía el más sincero agradecimiento por su confianza, respaldo y apoyo recibido durante el 2010.

Este informe y los demás estados financieros de la Compañía han estado a disposición de los Señores Accionistas, durante el lapso de tiempo que exige la ley.



Ing. Luis Angel Naranjo
GERENTE GENERAL

E-mail: luis.naranjo@indequipos.com

Website: www.indequipos.com