



Panamericana Norte Km. 12 1/2 y El Arenal, Parque
Industrial Delta
Quito EC170130
Ecuador

T 593 2 242 8211
T 593 2 242 8211
www.geoilandgas.com/artificiallift

INFORME DE GERENCIA

A la Junta General de Socios de GE OIL & GAS ESP DE ECUADOR S.A.

Señores Accionistas:

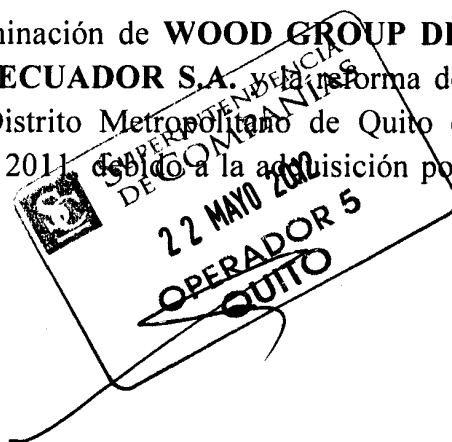
Mediante este Informe, me permito dar conocimiento acerca de las labores desarrolladas durante el ejercicio fiscal 2011 en calidad de Presidente de **GE OIL & GAS ESP DE ECUADOR S.A.**

SITUACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

GE OIL & GAS ESP DE ECUADOR S.A., fue constituida en el Distrito Metropolitano de Quito, capital de la República del Ecuador, el 8 de enero del año dos mil tres, ante el doctor Rubén Darío Espinosa Notario Undécimo del Cantón Quito e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 30 de enero de 2003.

El objeto social la Compañía es el estudio, planificación, financiamiento, construcción, exploración, explotación, comercialización, mantenimiento, ingeniería y reingeniería de bienes y servicios relacionados con la industria del petróleo, minería y energía eléctrica.

El 12 de julio de 2011, se decide cambiar la denominación de **WOOD GROUP DE ECUADOR S.A.**, por **GE OIL & GAS ESP DE ECUADOR S.A.**, la reforma de estatutos, ante el Notario Vigésimo Noveno del Distrito Metropolitano de Quito e inscrita en el Registro Mercantil el 06 de octubre de 2011, debido a la adquisición por parte de **GE OIL & GAS**.



6.4.5



RESUMEN GENERAL

Durante el ejercicio económico 2011, la Compañía desarrolló sus actividades de manera regular generando un total de ingresos por USD \$ 10.493.317,13 y un total de costos y gastos por USD \$ 9.417.666,76. Sus principales ingresos están relacionados con la venta de equipos en un 88% respecto del total, seguido por reparación de equipos para la industria petrolera con un 12%.

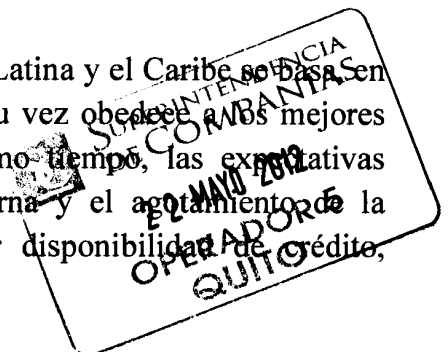
La utilidad del ejercicio antes de Impuesto a la Renta es de USD \$ 1.075.650,37, y que en relación al ejercicio fiscal anterior decreció en un 10%, la Participación Trabajadores es de USD \$ 161.347,56, el Impuesto a la Renta es de USD \$ 267.722,31, obteniendo una utilidad neta para accionistas de USD \$ 646.580,50.

ENTORNO MUNDIAL

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



607



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.

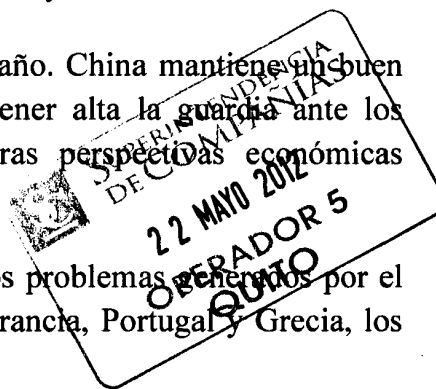
Así, la ocurrencia simultánea de apreciaciones del tipo de cambio real y el aumento de los precios de los productos básicos operan como un incentivo para una especialización intensiva en la producción y exportación de bienes primarios, lo que aumenta la vulnerabilidad de las economías de la región a 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 desigualdad¹. 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

¹ CEPAL, Comisión Económica para América Latina y el Caribe, <http://www.eclac.org>



LM



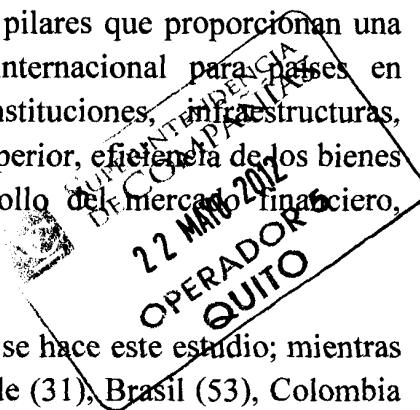
que han tenido que adoptar medidas de austeridad (recortes en el gasto público), aumento de impuestos, para tratar de solventar la crisis de la deuda soberana, lo que ha producido múltiples marchas por el descontento de su población. Francia, presenta una tasa de endeudamiento equivalente al 84% del PIB e Italia supera el 120% del PIB. Además, la producción manufacturera cayó en agosto en todos los países de la eurozona por primera vez en dos años y los nuevos pedidos para exportaciones registraron un retroceso por segundo mes consecutivo. 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.

COMPETITIVIDAD

El GCI (Índice de Competitividad Global) se basa en 12 pilares que proporcionan una forma de visualizar el panorama de competitividad internacional para países en cualquier etapa de desarrollo. Los pilares son: instituciones, infraestructuras, macroeconomía, salud y educación primaria, educación superior, eficiencia de los bienes de mercado, eficiencia de la labor de mercado, desarrollo del mercado financiero, tecnología, tamaño del mercado, negocios e innovación.

El Ecuador está en el puesto 101 de 142 países en los que se hace este estudio; mientras que países vecinos están en puestos superiores como: Chile (31), Brasil (53), Colombia



b.m)



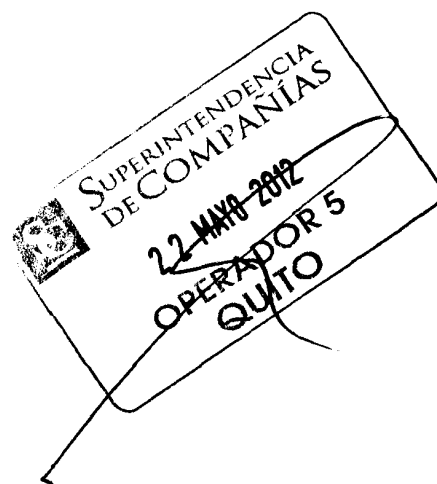
(68) y Perú (67). Suiza lidera el ranking seguido de Singapur, Suecia, Finlandia, Estados Unidos y Alemania².

ENTORNO MACROECONÓMICO

1. SECTOR REAL **PRODUCTO INTERNO BRUTO:**

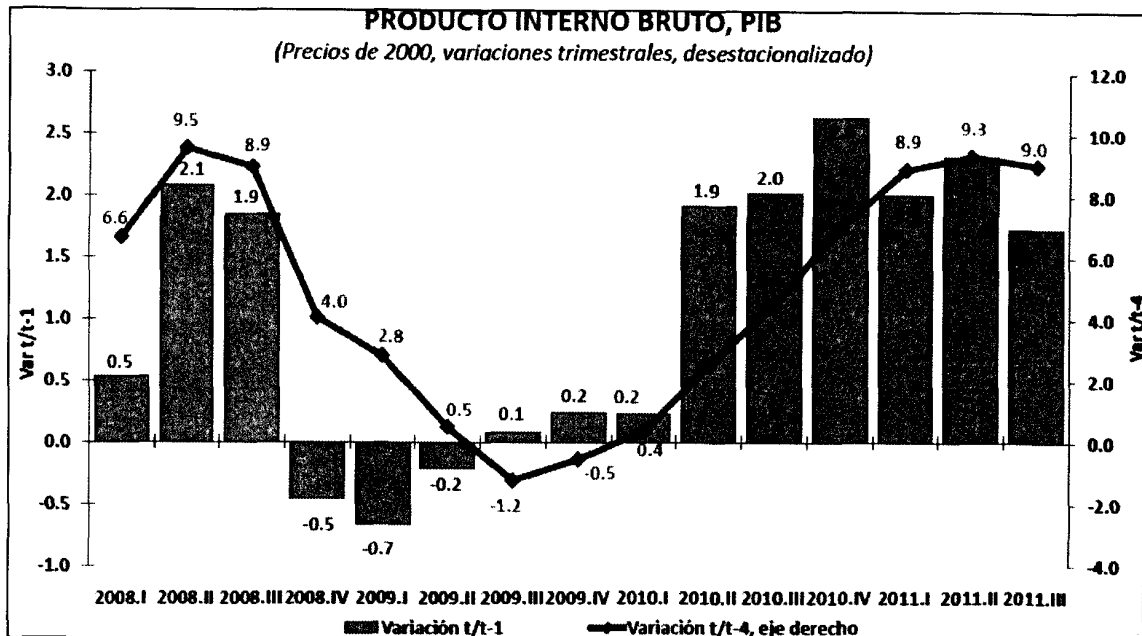
En el año 2011 el PIB del Ecuador ha mantenido su tendencia de fuerte crecimiento económico, presentando dentro de sus previsiones macroeconómicas una variación anual del 6,5%.

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.

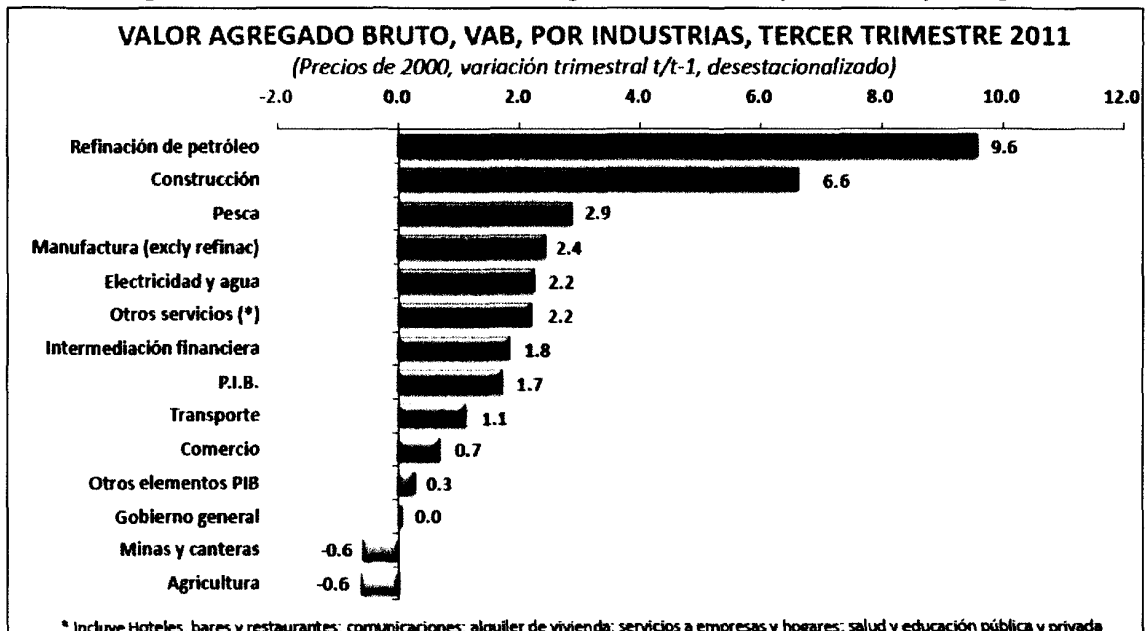


² WORLD ECONOMIC FORUM, <http://www.weforum.org>

6.45



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.



bruj

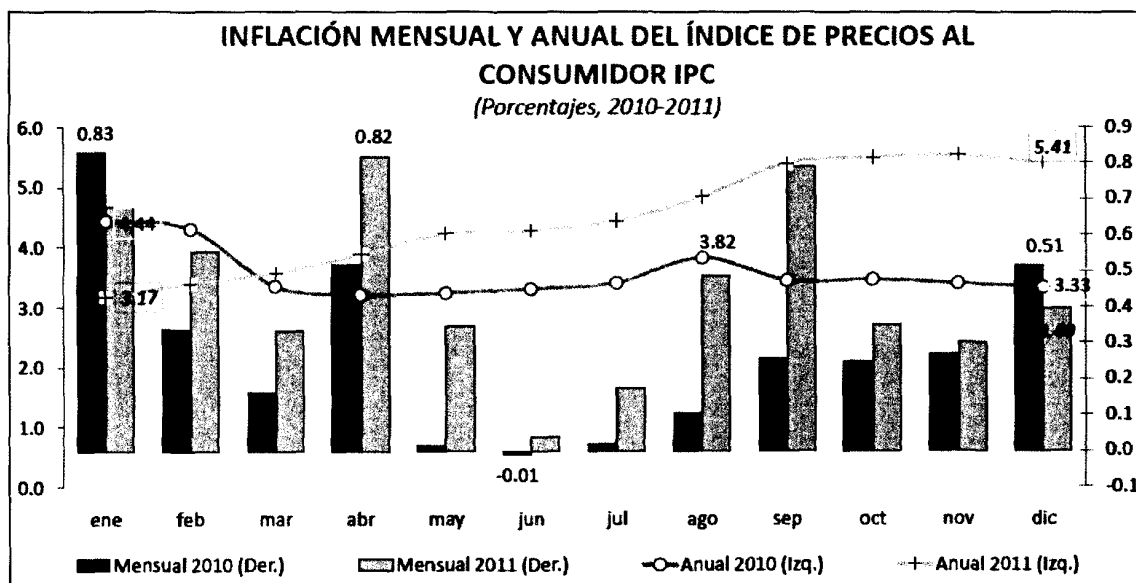


En cambio, las actividades que contribuyeron en mayor medida al crecimiento del PIB trimestral a este incremento son las de construcción (0.72%), otros servicios (0.36%), manufactura (0.34%), refinación de petróleo (0.16%), comercio (0.10%), transporte (0.8%), pesca (0.5%) e intermediación financiera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



2011



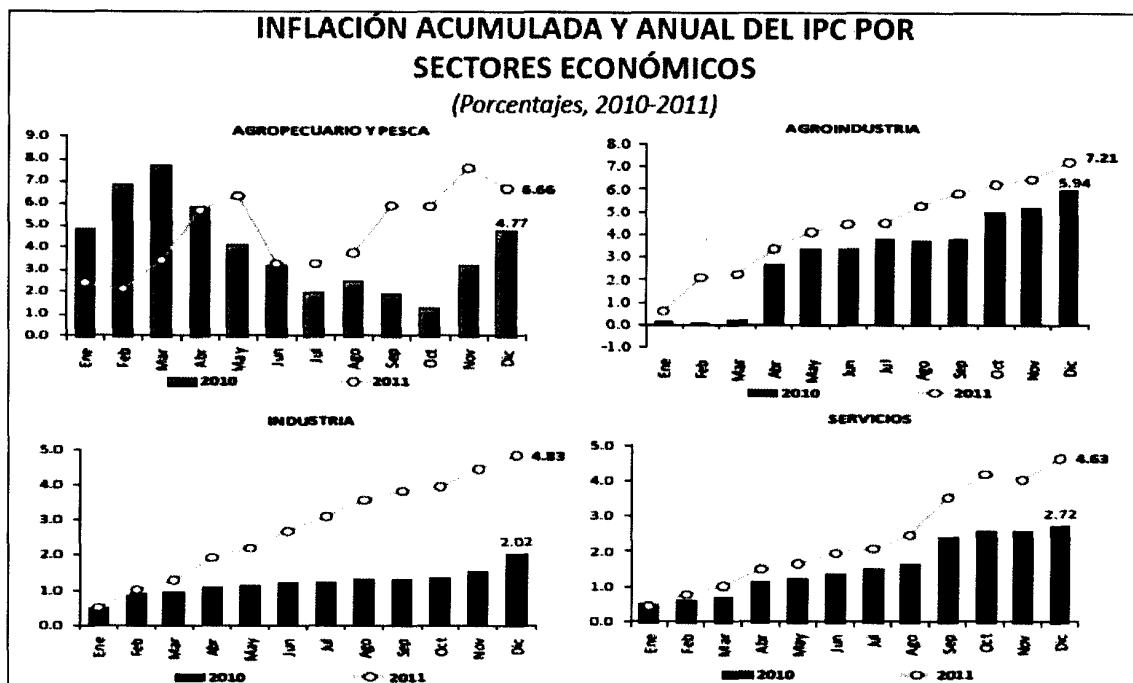
La inflación acumulada del 2011 se detalla mensualmente a continuación:

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%.

605



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.

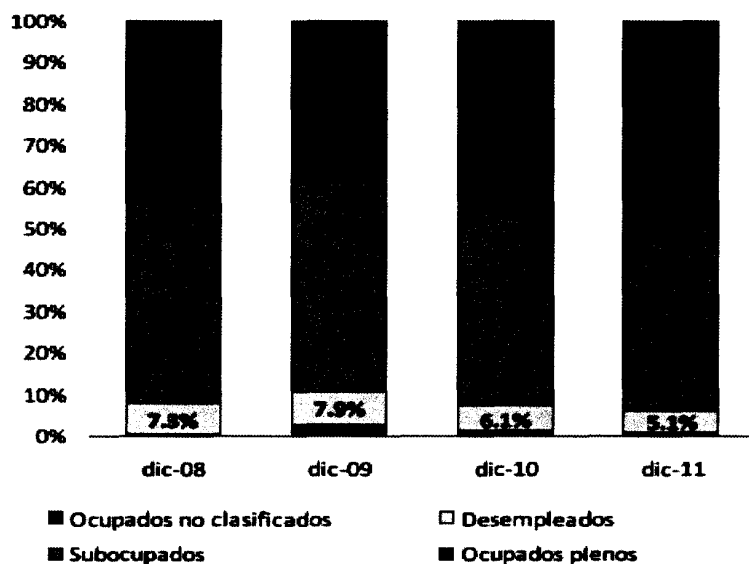
La crisis económica mundial de 2009 influyó en el mercado laboral ecuatoriano. En ese año se presentó un incremento de la desocupación, pero a partir de 2010 y en especial en 2011, existe una recuperación lo que ha implicado que los niveles de subocupación (44,2%), desocupación (5,1%) disminuyan y aumenten 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.

Cuej



DISTRIBUCIÓN DE LA PEA

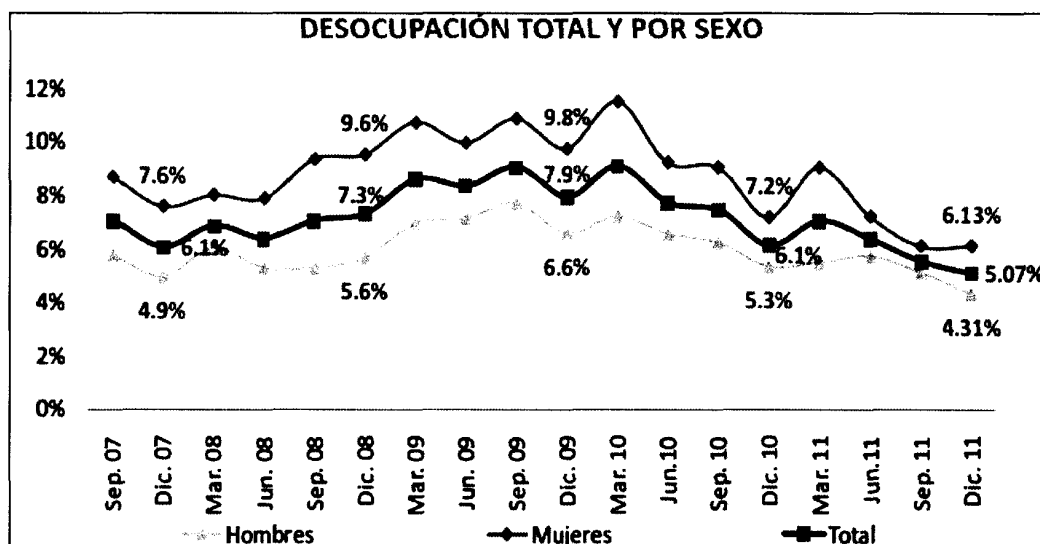


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).

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.

bce



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC)

2. SECTOR EXTERNO

BALANZA COMERCIAL

El saldo de la balanza comercial registró un saldo 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 ¹
Toneladas métricas y valor USD FOB (en miles)

	Indicadores métricos y valor USD FOB (en miles)														
	Ene - Dic 2008			Ene - Dic 2009			Ene - Dic 2010			Ene - Dic 2011			Variación 2011 - 2010 ⁴		
	a	b	b/a	a	b	b/a	a	b	b/a	a	b	b/a			
	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario			
Exportaciones totales	28,089	18,818,326	670	27,348	13,863,058	507	26,628	17,488,928	657	27,518	22,292,250	810	3.3%	27.3%	23.3%
Petróleos ²	144,553	11,720,589	81	133,279	6,964,638	52	136,252	9,673,228	71	134,728	12,912,925	96	-1.1%	33.5%	35.0%
No petróleos	8,036	7,097,737	883	8,331	6,898,420	781	7,678	7,816,700	1,018	4,792	9,379,325	1,067	14.5%	20.0%	4.8%
Importaciones totales	11,580	17,797,302	1,532	11,367	14,896,904	1,298	13,716	19,488,655	1,419	14,474	23,088,547	1,598	5.3%	18.2%	12.0%
Bienes de consumo	1,069	3,852,039	3,605	922	3,094,035	3,356	1,052	4,116,470	3,913	1,144	4,742,920	4,145	8.8%	15.2%	5.9%
Materias primas	6,191	5,827,571	941	5,812	4,669,806	804	4,517	5,914,771	908	7,549	7,231,015	958	15.8%	22.3%	5.5%
Bienes de capital	468	4,501,472	9,622	398	3,926,592	9,868	497	5,129,089	10,329	531	5,844,619	11,016	6.9%	14.0%	6.6%
Combustibles y Lubricantes	3,850	3,357,830	872	4,227	2,318,908	553	5,639	4,042,823	717	5,245	5,086,539	970	-7.0%	25.8%	25.3%
Diversos	3	13,017	5,075	9	42,715	4,881	12	75,560	6,342	5	40,713	8,034	-57.5%	-46.1%	26.7%
Ajustes ³		185,373			25,449			189,941			63,741			-66.4%	
Balanza Comercial - Total		1,081,024			-233,846			-1,978,727			-717,297			63.8%	
Bal. Comercial - Petróleo ^(*)		8,362,760			4,626,329			5,630,404			7,826,386			39.0%	
Bal. Comercial - No petróleo		-7,281,736			-4,860,176			-7,609,131			-8,543,683			-12.3%	

¹ Las cifras son provisionales, su reproceso se realiza conforme a la recepción de documentos fuente de las operaciones de comercio exterior. A partir de 2013, 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 (MNRN), 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.

² Volumen en miles de barriles.

³ Otras importaciones no regularizadas en el SENAE.

⁴ La fórmula de cálculo para la variación es (valor t-1/valor t-1).

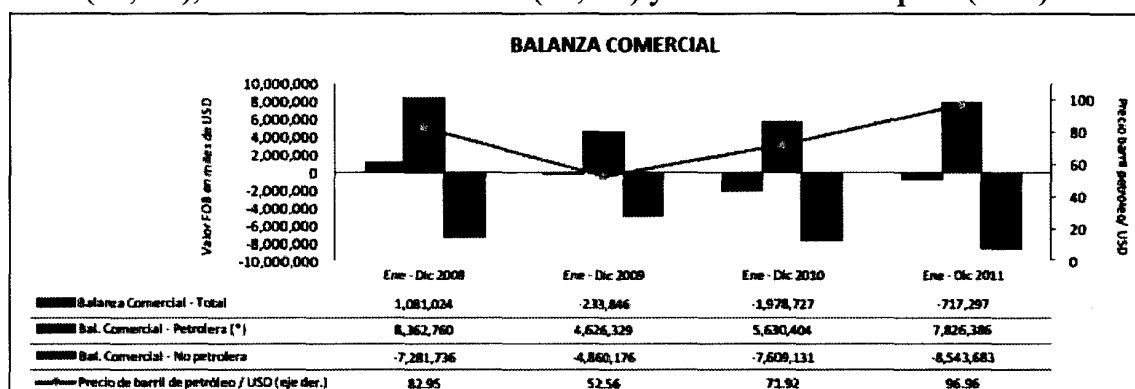
Elaborado por: Banco Central del Ecuador

(en)



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 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

EXPORTACIONES

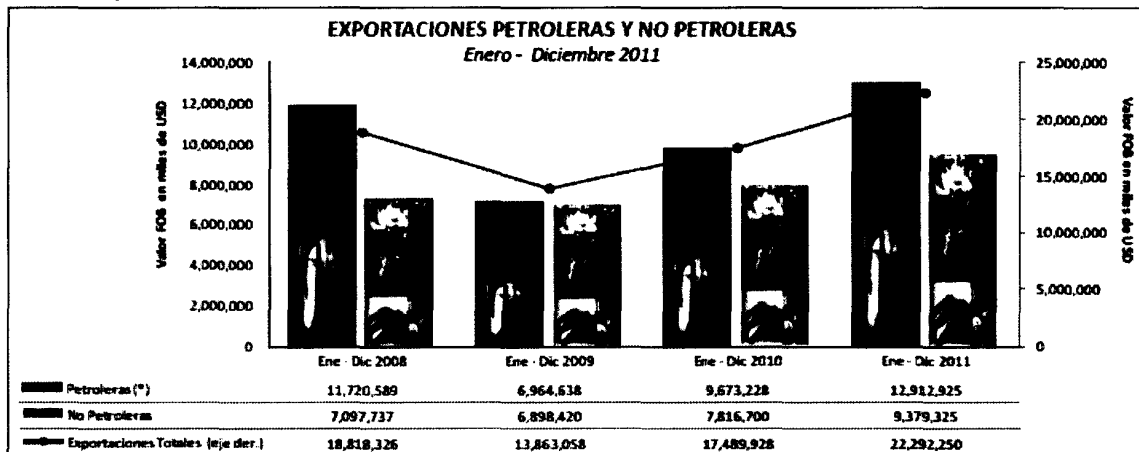
Las Exportaciones totales en valores FOB, durante el período enero – diciembre de 2011 alcanzaron los USD \$ 22.292,3 millones, las mismas que al ser comparadas con las ventas externas registradas en el mismo período del año 2010, que fueron de USD \$ 17.489,9 millones, dan como resultado un incremento de 27,5%; en volumen la venta de productos al exterior aumentó en 3,3%; mientras que en precio unitario las exportaciones aumentaron en 23,3%.

Como ya se mencionó, una de las principales razones del crecimiento en valor de las exportaciones totales, es el aumento en los precios del barril de petróleo crudo y sus

Handwritten signature or mark.



derivados en 35%, dando como resultado un incremento en el valor FOB de las exportaciones petroleras de 33,5% al pasar de USD \$ 9.673,2 millones en el 2010 a USD \$ 12.912,9 millones en el año 2011; en cuanto a volumen estas exportaciones, disminuyeron en 1,1%.



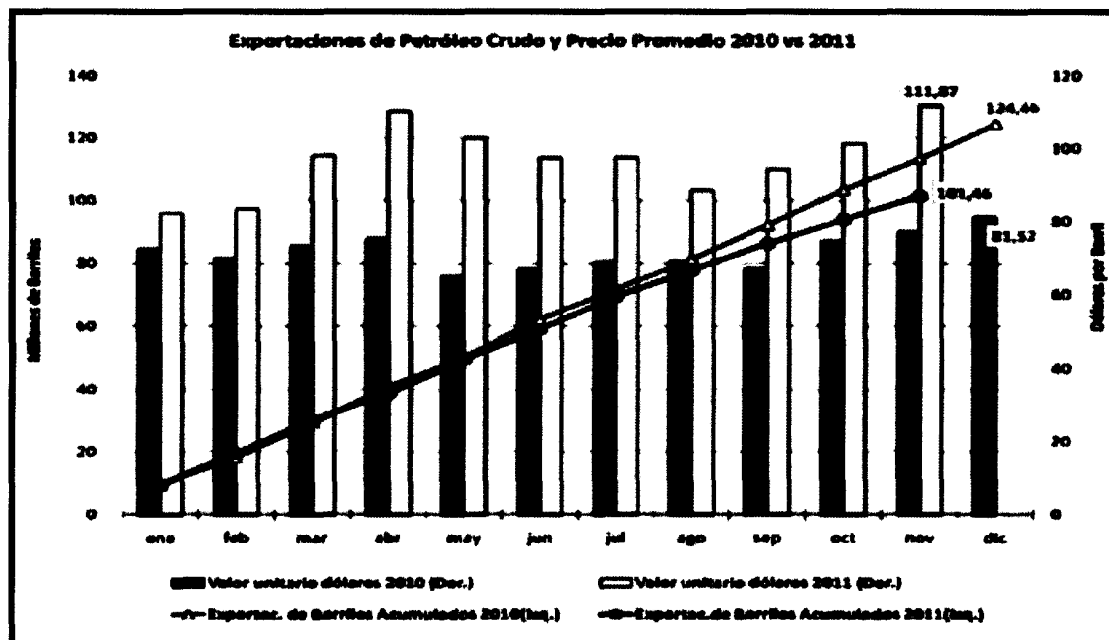
Elaborado por: Banco Central del Ecuador.

Exportaciones Petroleras

En términos de valor FOB, las exportaciones petroleras registradas durante el año 2011, representaron el 57,9% del total de las ventas externas, 2,62 p.p. más que en el año 2010; de ese porcentaje, el petróleo crudo participa con el 91,4% y sus derivados con la diferencia, 8,6%. En cuanto al volumen de las exportaciones petroleras, el petróleo crudo aporta con el 90,4% y con el 9,6% los derivados (Fuel Oil y Nafta).

En el siguiente gráfico se puede observar la evolución mensual de los volúmenes de exportación de crudo en barriles tanto de EP Petroecuador como de las compañías privadas durante el período enero 2010 – diciembre 2011:

fin



Exportaciones No Petroleras

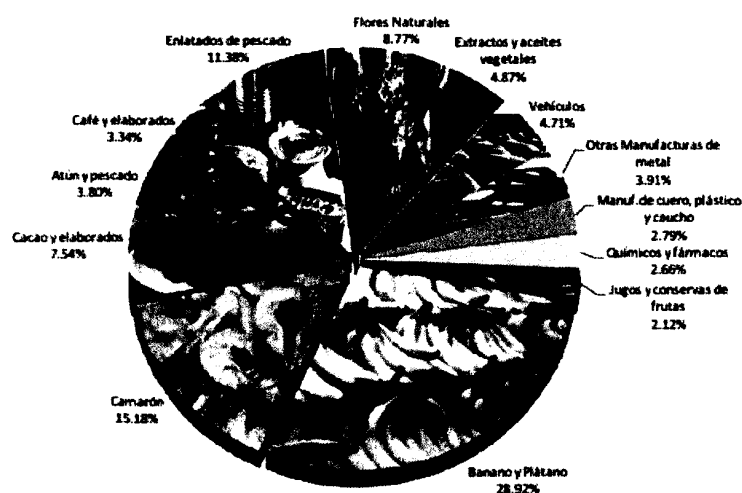
En cuanto a las Exportaciones No Petroleras registradas en el año 2011, éstas sumaron un valor FOB de USD \$9,379.3 millones, nivel superior en 20% respecto al registrado durante el 2010, que fueron de USD \$ 7,816.7 millones. Se observa en este grupo de productos, un incremento tanto en los volúmenes de ventas del 14,5% como en el precio unitario en 4,8%.

Los cinco principales productos no petroleros concentran más de las tres quintas partes del total de exportaciones no petroleras y son: banano (28,92%), camarón (15,18%), enlatados de pescado (11,38%), flores (8,77%) y cacao y elaborados (7,54%). La participación porcentual de los principales productos durante el año 2011, fue la siguiente:

(ml.)



EXPORTACIONES NO PETROLERAS
Enero - Diciembre 2011
(Porcentaje de participación de los principales productos)



Elaborado por: BCE

IMPORTACIONES

En el año 2011, las importaciones totales en valor FOB, alcanzaron los USD \$ 22.945,8 millones, más que las compras externas realizadas en el año 2010 que fueron de USD \$ 19.278,7 millones, dicho monto representó un crecimiento en valor FOB de 19%. Este comportamiento responde a un aumento en los volúmenes y precios totales de 5,5% y 12,8%, respectivamente.

100



IMPORTACIONES¹
Toneladas métricas y valor USD FOB (en miles)

	Ene - Dic 2008					Ene - Dic 2009					Ene - Dic 2010					Ene - Dic 2011					Variación 2011 - 2010		
	a		b		Participación	a		b		b/a	Participación	a		b		b/a	Participación	a		b			
	Valor USD	Valor	Valor USD	Valor		Valor USD	Valor	Valor USD	Valor			Valor USD	Valor	Valor USD	Valor			Valor USD	Valor	Valor USD	Valor	Valor USD	Valor
	Vol.	FOB	unitario	Vol.	Valor	Vol.	FOB	unitario	Vol.	Valor	Vol.	FOB	unitario	Vol.	Valor	Vol.	FOB	unitario	Vol.	Valor	Vol.	FOB	unitario
Totales	11,580	17,551,930	1,516	100.0%	100.0%	11,367	14,071,455	1,238	100.0%	100.0%	13,716	19,270,714	1,406	100.0%	100.0%	14,474	22,845,807	1,585	100.0%	100.0%	5.5%	19.0%	12.8%
Bienes de Consumo	1,069	3,852,839	3,605	9.2%	21.9%	922	3,094,835	3,356	8.1%	22.0%	1,052	4,316,470	3,913	7.7%	21.4%	1,144	4,742,820	4,145	7.9%	20.7%	8.8%	15.2%	5.9%
No duradero	805	2,354,729	2,924	7.0%	13.4%	734	1,891,040	2,579	6.5%	13.4%	784	2,248,440	2,867	5.7%	11.7%	853	2,731,360	3,201	5.9%	11.9%	8.8%	21.5%	11.6%
Duradero	263	1,497,210	5,686	2.3%	8.5%	188	1,201,995	6,389	1.7%	8.5%	268	1,868,030	6,976	2.0%	9.7%	291	2,011,560	6,916	2.0%	8.8%	8.6%	7.7%	-0.9%
Materias Primas	6,191	5,827,571	941	53.5%	33.2%	5,812	4,669,006	804	51.1%	33.2%	6,517	5,914,773	908	47.5%	30.7%	7,549	7,231,815	958	52.2%	31.5%	15.8%	22.3%	5.5%
Para la agricultura	1,212	782,762	646	10.5%	4.5%	1,143	615,232	538	10.1%	4.4%	1,379	760,514	552	10.1%	3.9%	1,527	931,374	610	10.5%	4.1%	10.7%	22.5%	10.8%
Para la industria	3,993	4,583,487	1,148	34.5%	26.1%	3,559	3,552,469	998	31.3%	25.2%	4,394	4,620,627	1,051	32.0%	24.0%	4,549	5,532,367	1,214	31.4%	24.1%	3.5%	19.5%	15.5%
Materiales de construcción	986	461,323	468	8.5%	2.6%	1,109	502,104	453	9.8%	3.6%	744	533,630	717	5.4%	2.8%	1,474	777,274	527	10.2%	3.4%	98.0%	45.7%	-26.4%
Bienes de Capital	468	4,581,472	9,822	4.0%	25.0%	398	3,926,591	9,868	3.5%	27.9%	407	5,129,080	10,329	3.6%	26.0%	531	5,844,619	11,016	3.7%	25.5%	6.9%	14.0%	6.0%
Para la agricultura	14	86,532	6,075	0.1%	0.5%	16	90,060	5,614	0.1%	0.6%	13	85,565	6,455	0.1%	0.4%	14	101,233	7,166	0.1%	0.4%	6.6%	18.3%	11.0%
Para la industria	223	2,846,164	12,791	1.9%	16.2%	206	2,626,869	12,755	1.8%	18.7%	232	3,387,346	14,593	1.7%	17.6%	272	4,036,236	14,830	1.9%	17.6%	17.2%	19.2%	1.6%
Equipos de Transporte	231	1,568,776	6,789	2.0%	8.9%	176	1,209,662	6,876	1.5%	8.6%	251	1,656,179	6,594	1.8%	8.6%	244	1,707,151	6,988	1.7%	7.4%	-2.7%	3.1%	6.0%
Combustibles y Lubricantes	3,850	3,357,830	872	33.2%	19.1%	4,227	2,338,309	553	37.2%	16.0%	5,639	4,042,823	717	41.1%	21.8%	5,245	5,086,539	970	36.2%	22.2%	-7.0%	25.0%	36.3%
Diversos	2.6	13,017	5,075	0.0%	0.1%	0.8	42,715	4,081	0.1%	0.3%	11.9	75,540	6,342	0.1%	0.4%	5.1	40,713	8,034	0.0%	0.2%	-57.5%	-46.1%	-26.7%

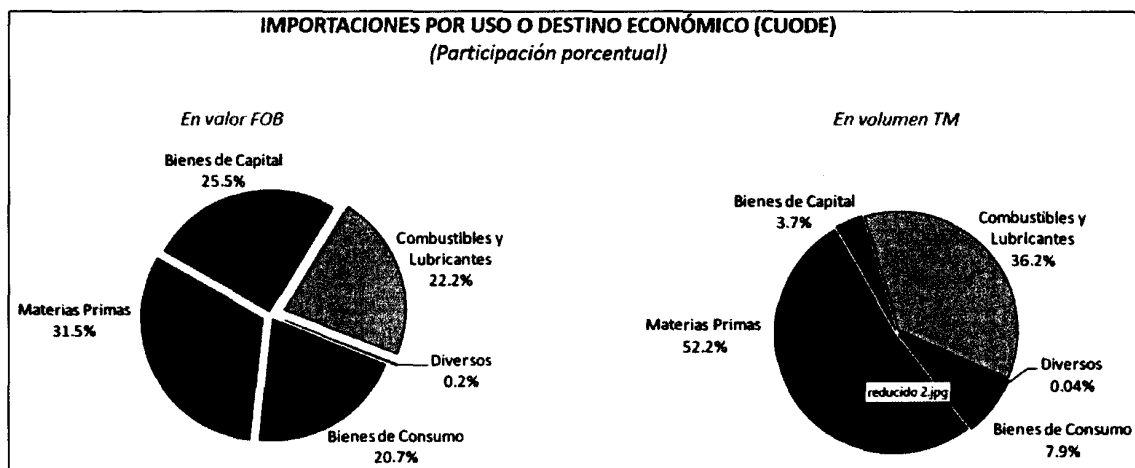
¹ Las cifras son provisionales, su reproceso se realiza conforme a la recepción de documentos fuente de las operaciones de comercio exterior, no se incluye las importaciones de la ex - H.U.D.N.

Elaborado por: BCE

Como se puede apreciar en el cuadro que está de acuerdo con la Clasificación Económica de los Productos por Uso o Destino Económico (CUODE), existe un crecimiento general en las variables volumen y precio de los productos, es así que, las mayores variaciones se presentaron en: Combustibles y Lubricantes al elevarse su valor unitario en 35,3%, mientras en volumen disminuyó en 7%, le secunda las Materias Primas con un incremento en su valor unitario y en el volumen importado en 5,5% y 15,8%, respectivamente.

La participación en el total de los bienes importados por CUODE, en valores FOB durante el período enero – diciembre de 2011, fue de la siguiente manera: Materias Primas (31,5%); Bienes de Capital (25,5%); Combustible y Lubricantes (22,2%); Bienes de Consumo (20,7%); y, Productos Diversos (0,2%). En términos de volumen fue: Materias Primas (52,2%); Combustibles y Lubricantes (36,2%); Bienes de Consumo (7,9%); Bienes de Capital (3,7%); y, Productos Diversos (0,04%).

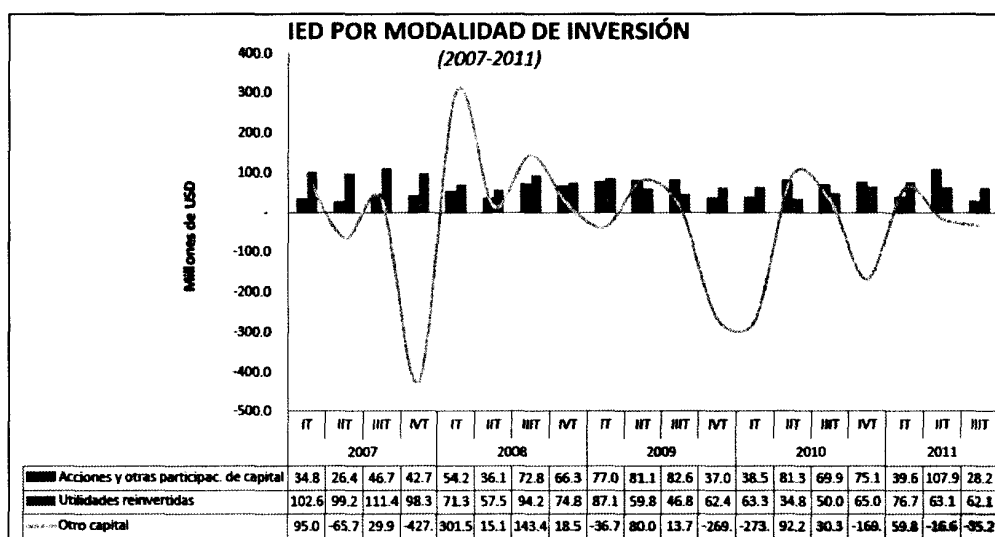
ben



Elaborado por: BCE

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Durante el III trimestre de 2011, la Inversión Extranjera Directa registró un saldo neto de USD \$ 55,2 millones, de los cuales USD \$ 28,2 millones corresponde a capital fresco, USD \$ 62,1 millones a utilidades reinvertidas y USD \$ -35,2 millones a movimientos netos de capital³.



Elaborado por: BCE

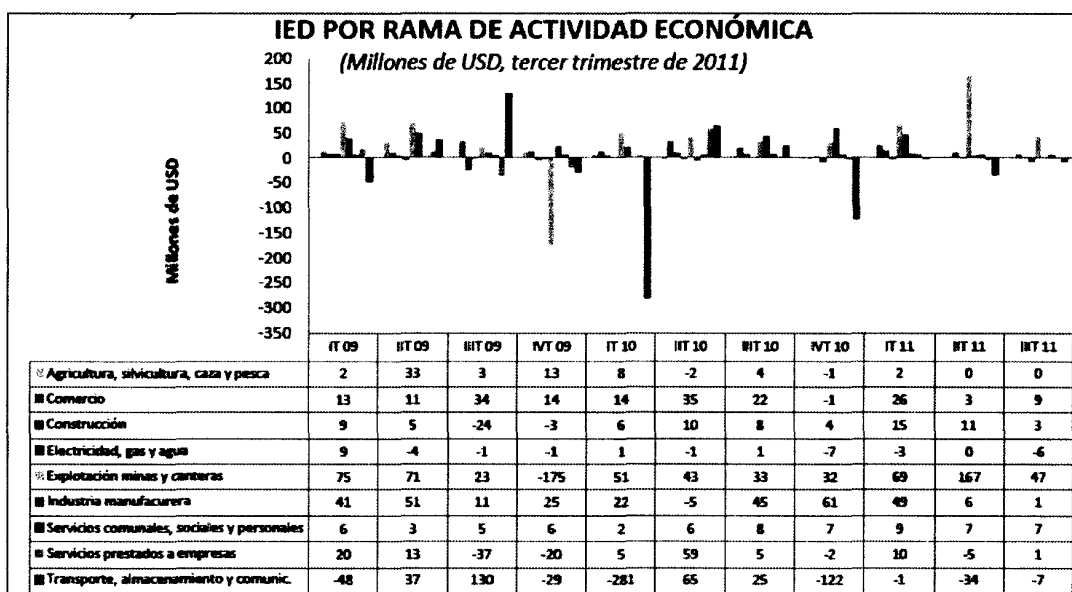
³ Desembolsos menos amortizaciones de empresas relacionadas con sus afiliadas.

bce



Canadá, durante el lapso mencionado, es el país que más invierte en el Ecuador con USD \$ 34,4, le sigue China con USD \$ 18,3 millones y Estados Unidos con USD \$ 14,3 millones.

Los mayores flujos de inversión extranjera directa, durante el III trimestre de 2011, se canalizaron hacia las siguientes actividades económicas: “Explotación de minas y canteras” USD \$ 47 millones, “Comercio” USD \$ 9 millones, “Servicios comunales, sociales y personales” USD \$ 7 millones y “Construcción” USD \$ 3 millones.



Elaborado por: BCE

DEUDA EXTERNA

El saldo de la deuda externa pública fue de USD \$10.055,3 millones a diciembre de 2011, mientras que el saldo de la deuda externa privada fue de USD \$ 6.076,8 millones. Como porcentaje del PIB el porcentaje de la deuda externa pública representa el 15,2% y el de la privada 7,7%.

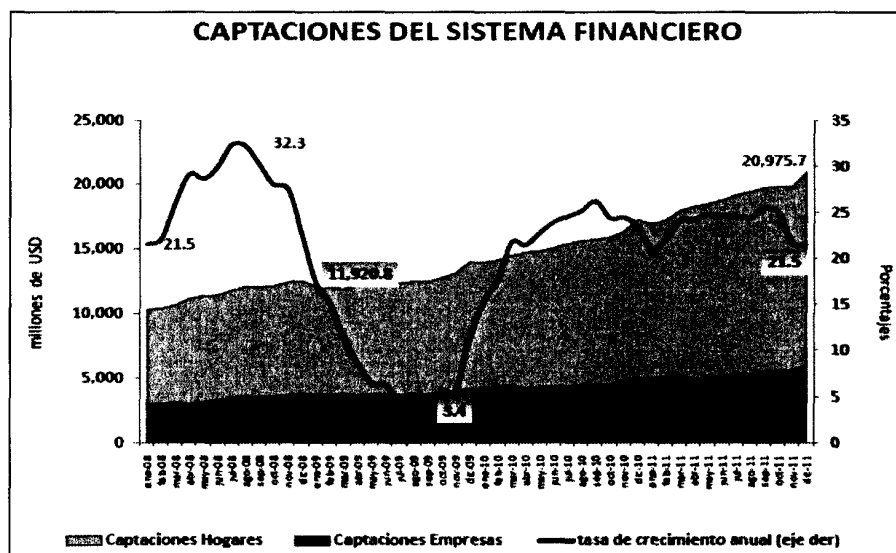
low



3. SECTOR MONETARIO

CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en diciembre de 2011 USD \$20.975,7 millones (36,2% del PIB) mientras que en diciembre de 2010 fueron USD \$17.259,4 millones (29,8% del PIB). La tasa de crecimiento anual fue 21,5% en diciembre de 2011.



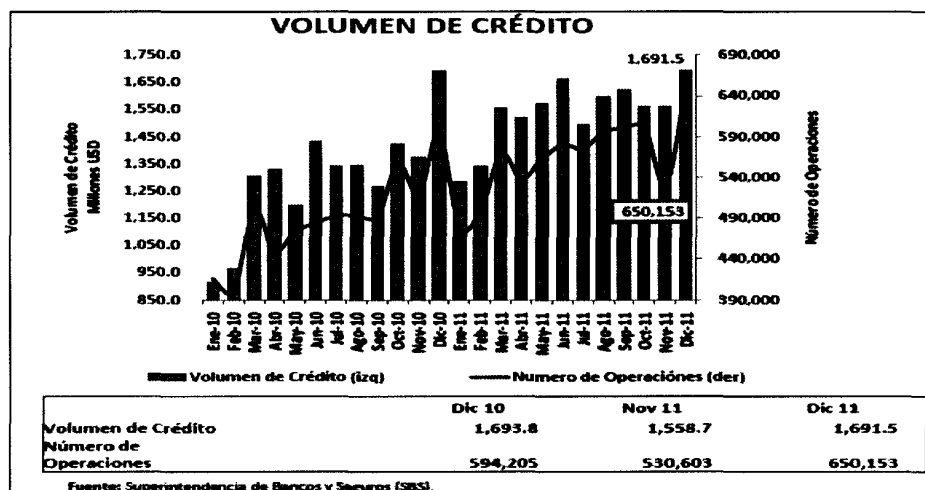
Elaborado por: BCE

En diciembre de 2011 las captaciones por sector institucional indican que los depósitos de las empresas aumentaron a una tasa anual de 19,4% y los depósitos de los hogares a una tasa anual de 22,4%.

VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO

Para el mes de diciembre de 2011 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD \$ 1.691,5 millones con un número de operaciones de 650.153.

627



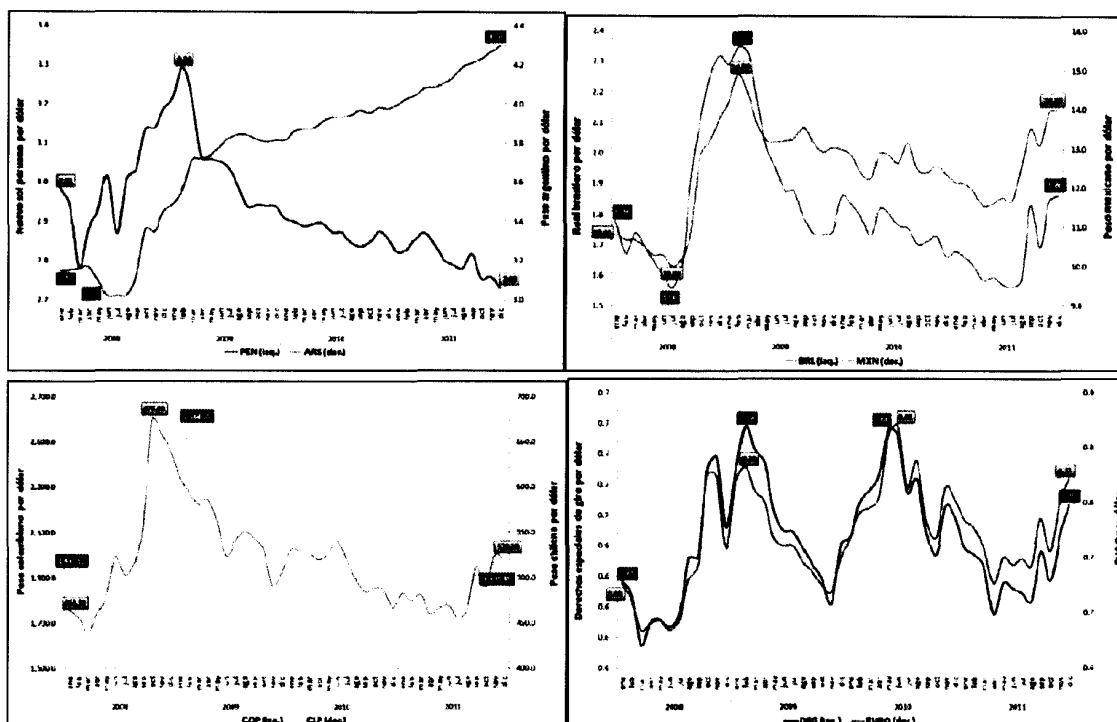
Elaborado por: BCE

En términos anuales, la mayor variación del crédito del sistema financiero por segmento de crédito ocurrió en el segmento Microcrédito de Acumulación Ampliada con un incremento en el volumen otorgado de 38.11% y en el segmento Vivienda con una contracción de 21.86%.

COTIZACIÓN DEL DÓLAR AMERICANO EN EL MERCADO INTERNACIONAL

El tipo de cambio nominal del nuevo sol peruano (PEN) frente al dólar de los Estados Unidos disminuyó, es decir, el nuevo sol peruano se apreció, el peso argentino (ARS) se depreció, el real brasileño (BRL) fluctuó en gran medida entre los meses de julio y agosto, y a diciembre de 2011 su moneda se devaluó; el mismo comportamiento registró el tipo de cambio del peso mexicano (MXN), el peso colombiano (COP), el peso chileno (CLP), el euro y los DEG también se devaluaron respecto al dólar de los Estados Unidos. El comportamiento de las monedas mencionadas a lo largo del año 2011 se muestra a continuación:

bce)

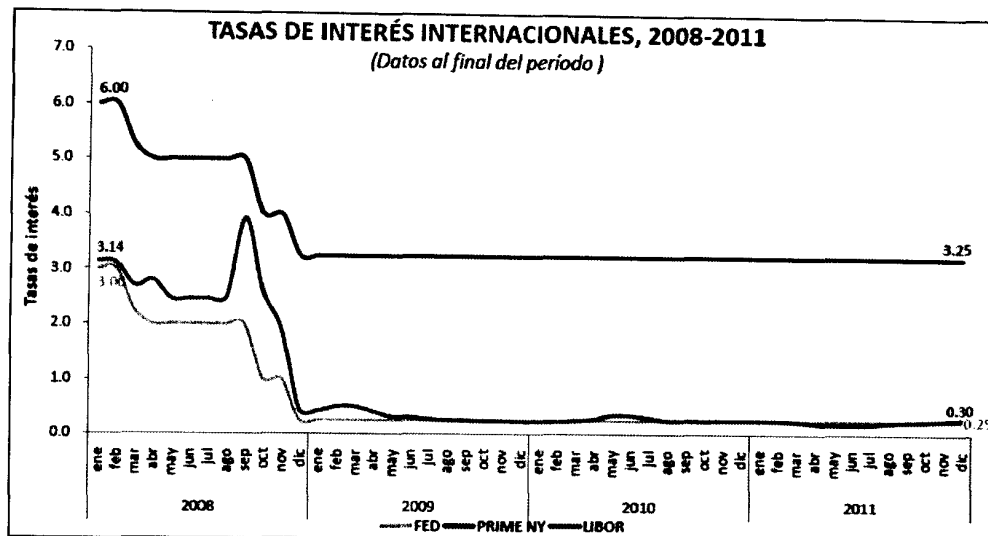


Elaborado por: BCE

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES

La tasa Prime para el mes de diciembre de 2011 alcanzó un valor de 3,25% igual a la de diciembre de 2010, la Libor a 30 días está en 0,3%; 0,05 p.p. más que a diciembre del anterior año. Además, la tasa referencial del Fondo Federal es del 0,25%. No se espera ningún cambio en la política monetaria de la Reserva Federal y los tipos de interés permanecerán hasta mediados del 2013 con tasas de interés en mínimos históricos entre 0,00% y 0,25%.

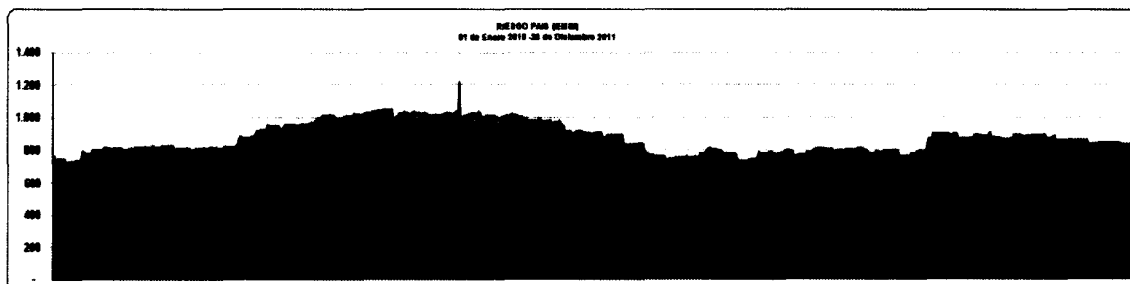
4.3



Elaborado por: BCE

RIESGO PAÍS (EMBI)

Para el año 2011 el EMBI ecuatoriano registró 846 puntos básicos, menos 67 puntos que para el año 2010, donde marcó 913 puntos; por tanto, el grado de riesgo para las inversiones extranjeras en el Ecuador es menor, es decir, exista una mayor certeza de que el país honre sus obligaciones, en cuanto a su deuda externa emitida se refiere.



Elaborado por: Superintendencia de Bancos y Seguros

6.2)



CONCLUSIONES:

Para el análisis de las estadísticas de Ecuador a nivel macroeconómico, se hace necesario evidenciar el entorno regional en el que está inmerso, es así que Ecuador reportó uno de los crecimientos más altos de la región al haber registrado un crecimiento en su PIB del 6,5% en el año 2011, superior al obtenido en el 2010 en 2,9 p.p. que fue de 3,6% y 6,2 p.p. más que en el 2009; ubicándose sobre la media regional que fue del 4,3%.

Según estimaciones de la CEPAL, dentro de la región, las naciones que presentaron altos crecimientos económicos son Panamá (10,5%), Argentina (9%), Ecuador (8%), Perú (7%) y Chile (6,3%); mientras que los países que registraron los más bajos crecimientos son: Cuba (2,5%), Brasil (2,9%), Honduras (3,2%) y Guatemala (3,3%).

Ecuador en su desarrollo económico ha manifestado un gran progreso. El principal cambio se dio en la consolidación de la planificación mediante herramientas para lograr los objetivos políticos, a través de un adecuado monitoreo y control.

Durante el primer trimestre el año 2011 la inversión extranjera directa descendió y se aumentaron las personas desempleadas debido a que los contratos con el sector minero se estancaron por las decisiones impuestas por el Gobierno; mientras, el sector de la construcción se ha visto beneficiado por el incremento en el gasto público, orientado hacia las infraestructuras.

En relación al petróleo, producto principal que mantiene a la economía ecuatoriana, ha existido eventos externos como el terremoto en Japón y los problemas de los países del Medio Oriente que han hecho que el precio del petróleo se eleve en forma importante situándose en niveles entre 100 y 110 dólares por cada barril y esto hace que por cada dólar de aumento nosotros recibamos 80 millones de dólares en términos netos.

Durante el período 2011 existió un crecimiento en las exportaciones tanto en valor como en volumen, esto se debe a una coyuntura internacional favorable que hace que los precios internacionales estén en aumento, los que más crecen son los metales, los energéticos, pero también los industriales y las bebidas, esto es beneficioso ya que

62



nuestros productos tienen mayor valor en el mercado internacional y por ende tenemos un mayor nivel de ingresos por nuestras exportaciones.

El crecimiento del PIB en el 2011, se sustenta en la fuerte inversión pública y depender mayoritariamente de la maquinaria estatal para dinamizar el PIB es riesgoso por dos razones básicas: si bien todas las proyecciones apuntan a un precio del petróleo alto, estimado por el gobierno en US\$ 73 el barril, hay que considerar que el escenario internacional actual es muy volátil y los precios de las materias primas pueden sufrir bruscos bajones. Segundo, las plazas de trabajo creadas por el sector público son en su gran mayoría temporales y tienen un alto componente burocrático; por lo tanto, el Estado no debe olvidar el papel crucial que tiene el sector privado al momento de crear empleos formales. La seguridad jurídica, la solidez institucional y el modelo económico deben ser coherentes para fomentar las inversiones, pues de lo contrario los capitales fugan a otras latitudes. Si bien el reciente aprobado Código de la Producción otorga novedosos mecanismos de apoyo e incentivos tributarios a ciertas industrias y zonas geográficas, introduce el “Salario Digno” el cual castigará a la mayoría de empresas pequeñas y medianas que emplean abundante mano de obra y que carecen de utilidades elevadas para completar dicha exigencia laboral⁴.

A nivel regional la CEPAL prevé que el crecimiento del próximo año será liderado por Haití con un 8,0 %, seguido de Panamá 6,5 %; Perú 5,0 % y Argentina 4,8 %. El informe admite que el crecimiento económico de la región está atado a la crisis económica internacional y de profundizarse la crisis en la Eurozona, ésta afectaría a la economía mundial es su conjunto en aspectos como las exportaciones, remesas, precios, inversión extranjera, turismo, en el mercado financiero y de capitales, por lo cual se recomienda diseñar paquetes para una política fiscal contracíclica que cuide el empleo, proteja a los sectores sociales más vulnerables y se fortalezca la integración intrarregional.

⁴ PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DE ECUADOR PARA 2011, <http://www.ecuadorlibre.com>

b.u.)



ANÁLISIS FINANCIERO

Ventas

Las ventas reportadas por **GE OIL & GAS ESP DE ECUADOR S.A.**, durante el año 2011 han tenido un decremento del 11% en relación al ejercicio fiscal 2010, alcanzando un valor de USD \$ 10.493.317,13, cómo se muestra en el siguiente cuadro:

(Expresado en Dólares)

INGRESOS OPERACIONALES	10,333,211.71
INGRESOS POR VENTA DE BIENES	6,807,065.78
EQUIPMENT SALES - SPS	2,413,615.93
REPARACIONES	390,333.02
SERVICIOS FIELD SERVICES	177,478.56
FIELD SERVICE - SPS	177,213.44
OTHER - SPS	367,504.98
INGRESOS NO OPERACIONALES	160,105.42
OTROS INGRESOS	24,957.46
INTERESES GANADOS	6,219.06
GANANCIA VENTA A.FIJOS	29,130.00
INTERCO REVENUE	99,798.90
TOTAL INGRESO	10,493,317.13

La siguiente gráfica muestra su composición:



64



GE OIL & GAS ESP DE ECUADOR S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2011

ACTIVOS

Activos Corriente	Consolidado	Porcentual
Efectivo y sus Equivalentes	567,752	4.33%
Cuentas y Documentos por Cobrar	3,383,590	25.79%
Impuestos Anticipados	294,429	2.24%
Inventarios	6,830,982	52.07%
Total Activos Corrientes	11,076,752	84.43%

Activos Fijos	Consolidado	Porcentual
Activo Depreciable	2,549,211	19.43%
(-) Depreciación Acumulada	- 558,894	-4.26%
Total Activo Fijo	1,990,317	15.17%

Activo Diferido	Consolidado	Porcentual
Otros Activos Diferidos	51,976	0.40%
Total Otros Activos	51,976	0.40%

PASIVOS

Pasivo Corriente	Consolidado	Porcentual
Proveedores Locales	478,176	14.52%
Proveedores Extranjeros	178,837	5.43%
Empleados	177,036	5.38%
Impuestos por Pagar	267,722	8.13%
Total Pasivo Corriente	1,101,771	33.46%

Pasivo No Corriente	Consolidado	Porcentual
Cuotas por Pagar al Exterior	2,109,353	64.05%
Provisión Jubilación y Desahucio	82,065	2.49%
Total Pasivos No Corriente	2,191,418	66.54%

PATRIMONIO

Capital Social	20,000	0.20%
Aportes Futura Capitalización	8,000,000	81.42%
Utilidad No Distribuidas	1,159,276	11.80%
Utilidad del Ejercicio	646,580	6.58%
Total Patrimonio	9,825,857	100.00%

AN



GE OIL & GAS ESP DE ECUADOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011

INGRESOS

Detalle	Consolidado	Porcentual
Ventas Locales	10,353,407	98.67%
Exportaciones	28,057	0.27%
Otros Ingresos	111,853	1.07%
Total Ingresos	10,493,317	100.00%

COSTOS Y GASTOS

Detalle	Consolidado	Porcentual
Costo de Ventas	6,268,680	59.74%
Gastos Operacionales	3,148,986	
Sueldos, salarios y beneficios	1,330,963	12.68%
Honorarios	35,431	0.34%
Arrendamiento bienes inmuebles	262,711	2.50%
Mantenimiento y reparaciones	86,403	0.82%
Combustibles	18,696	0.18%
Promoción y publicidad	2,737	0.03%
Transporte	21,516	0.21%
Incobrables	33,775	0.32%
Intereses del exterior	277,792	2.65%
Otras pérdidas	24,394	0.23%
Seguros y reaseguros	42,831	0.41%
Gastos de gestión	42,407	0.40%
Gastos de viaje	52,932	0.50%
Servicios básicos	21,652	0.21%
Impuestos, contribuciones y otros	184,117	1.75%
Depreciación activos fijos	108,615	1.04%
Otros Gastos	602,014	5.74%
Total Egresos	9,417,667	90%

Participación Trabajadores	161,348	1.54%
Impuesto a la Renta	267,722	2.55%

mej



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:

$$\text{[Redacted]} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

$$10,05 = 11.076.752 / 1.101.771$$

En el año 2011, el Índice de Liquidez fue de 10,05, lo cual indica que la Compañía tiene actualmente la capacidad para responder a sus obligaciones a corto plazo. En otras palabras, por cada dólar de deuda, la Compañía puede cubrir USD \$ 9,05 adicionales con sus activos corrientes.

$$\text{[Redacted]} = \text{Activo Total} - \text{Patrimonio} / \text{Activo Total}$$

$$25\% = 13.119.045 - 9.825.857 / 13.119.045$$

Con este índice podemos analizar que los activos totales se encuentran financiados el 25% por fondos de terceros y el 75% con capital propio; lo que indica, que la Compañía no se encuentra apalancada con deuda.

$$\text{[Redacted]} = \text{Ventas Netas} / \text{Activo Total}$$

$$0,8 = 10.493.317 / 13.119.045$$

La rotación de Activos Totales indica la eficiencia con la que GE OIL & GAS ESP DE ECUADOR S.A., utiliza sus activos para generar ventas.

Handwritten signature



Para este período la rotación de activos es de 0,8 veces al año; es decir, para generar USD \$ 0,80 de ventas, es necesario disponer de USD \$ 1,00 en activos.

$$\begin{array}{rcl} \text{[Redacted]} & = & \text{Utilidad Neta / Ventas Netas} \\ 6,16\% & = & 646.580 / 10.493.317 \end{array}$$

El margen de utilidad neta, indica la rentabilidad obtenida por cada dólar de ventas luego de deducir todos los costos y gastos incluyendo intereses, 15% participación trabajadores e impuestos. Para el 2011, este ratio es del 6,16%, lo cual indica que por cada USD \$100.00 dólares en ventas, se obtiene USD \$ 6,16 de utilidad neta.

Razón de Deuda sobre Patrimonio

$$\begin{array}{rcl} \text{[Redacted]} & = & \text{Pasivo Total / Patrimonio} \\ 0,34 & = & 3.293.188 / 9.825.857 \end{array}$$

Este índice financiero mide la proporción del pasivo total sobre el patrimonio de la Compañía, y observamos que el pasivo equivale a 0,34 veces el patrimonio, mientras mayor sea el endeudamiento con terceros en relación al patrimonio de la Compañía, así como la parte de deuda a corto plazo, mayor será el riesgo financiero.

COMENTARIO FINAL

En el 2011 con los resultados positivos obtenidos en la mayoría de los países de Latinoamérica, la CEPAL considera que esta recuperación económica empezó desde el segundo semestre de 2009 y básicamente, estuvo impulsado por las políticas económicas aplicadas en cada país, medidas contra cíclicas que se tomaron ante la crisis internacional y que ahora empiezan a dar resultados en cuanto al crecimiento de cada nación se refiere.

h.n.j



A la vez, el consumo privado y la inversión se fueron reanimando paulatinamente, lo que se demuestra con indicadores de mercado laboral mejores y mayores créditos concedidos, que al seguir el círculo virtuoso de la economía desemboca en un mayor consumo privado, y mejora de la calidad de vida de los habitantes de un estado.

Durante el ejercicio fiscal 2011 en cumplimiento de mis funciones asignadas en calidad de Presidente, **GE OIL & GAS ESP DE ECUADOR S.A.** desarrolló sus operaciones de manera eficiente, considerando las operaciones de este año se obtuvo un margen de utilidad neta del 6,16% considerando el pago de Impuesto a la Renta y 15% Participación Trabajadores.

Hemos contado con un excelente y talentoso equipo de profesionales altamente calificados y estamos seguros que con su continua colaboración alcanzaremos las metas propuestas y se espera que para el año 2012 incrementemos las ventas en un 15%.

Ginno Bucheli

Presidente

GE OIL & GAS ESP DE ECUADOR S.A.

14 de Mayo de 2012

