

**INFORME DE REPRESENTANTE LEGAL
A la Junta General de Accionistas 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 2012 en calidad de Representante Legal 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.** y 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**.

RESUMEN GENERAL

Durante el ejercicio económico 2012, la Compañía desarrolló sus actividades de manera regular generando un total de ingresos por USD \$ 22.005.903,80 y un total de costos y gastos por USD \$ 20.407.025,11, generando una rentabilidad del 8% respecto a la total de ingresos.

La utilidad del ejercicio antes de Impuesto a la Renta es de USD \$ 2.684.681,21 y que en relación al ejercicio fiscal anterior tuvo un incrementó del 241%, la Participación Trabajadores es de USD \$ 239.831,80, el Impuesto a la Renta es de USD \$ 617.476,68, obteniendo una utilidad neta para accionistas de USD \$ 741.570,21.

ENTORNO MUNDIAL

El año 2012 ha estado desde su inicio caracterizado por un marcado pesimismo acerca de la evolución económica nacional e internacional, como consecuencia de la desaceleración experimentada por la economía internacional en el 2011.

Dicha desaceleración de la actividad económica se debió a la conclusión de programas anticrisis implementados en 2009 y 2010 para enfrentar la difícil coyuntura económica.

Algunos países como China, Brasil e India se vieron obligados a adoptar medidas tendientes a frenar la inflación generada en buena parte por el alza registrada en los precios de los commodities (petróleo, alimentos, materias primas, etc.).

La evolución reciente de la economía en el Mundo:

El FMI pronosticó en su última revisión un crecimiento de 3,3% para el PIB mundial, con una reducción de 0,7 puntos porcentuales en relación a sus pronósticos de septiembre de 2011. Las cifras registradas en el año 2011 fueron de 3,8%.

CRECIMIENTO DEL PIB EN EL MUNDO

Área geográfica	Crecimiento anual					Crecimiento promedio	
	2008	2009	2010	2011	2012	2008-2010	2008-2012
Mundial	2.8	-0.7	5.2	3.8	3.3	2.4	2.9
Economías avanzadas	0.2	-3.7	3.2	1.6	1.2	-0.1	0.5
Estados Unidos	0	-3.5	3	1.8	1.8	-0.2	0.6
Zona Euro	0.5	-4.3	1.9	1.6	-0.5	-0.6	-0.2
Economías mercados emergentes y en desarrollo	6	2.8	7.3	6.2	5.4	5.4	5.5
México	1.5	-6.2	5.4	4.1	3.5	0.2	1.7
Brasil	5.1	-0.6	7.5	2.9	3	4.0	3.6
Rusia	1.5	-7.8	4	4.1	3.3	-0.8	1.0
China	9.6	9.2	10.4	9.2	8.2	9.7	9.3
India	6.4	6.8	9.9	7.4	7	7.7	7.5
América Latina y El Caribe	4.3	-1.7	6.1	4.6	3.6	2.9	3.4

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI)

A continuación incluimos algunos aspectos importantes en las economías del mundo:

a) Estados Unidos:

- En el año 2012, el crecimiento del PIB de Estados Unidos promedió fue del 1,7%.
- El precio de la vivienda ha dejado de caer y muestra una ligera recuperación.
- Algunas armadoras automotrices reportaron ventas elevadas en febrero.
- En enero de 2012 las pequeñas empresas incrementaron su demanda de crédito en 18% con respecto al mismo mes del año anterior, lo cual implica que existe una mayor demanda para los bienes y servicios que proveen, y la posibilidad de que la tasa de desempleo en Estados Unidos siga descendiendo (8,3% en enero).

b) Europa:

- El acuerdo de rescate financiero y reestructuración de la deuda griega al que se llegó el 21 de febrero cierra la puerta a un escenario de cesación de pagos descontrolada.
- El Banco Central Europeo inyecta gigantescas dosis de liquidez; otorgando en febrero préstamos baratos a tres años plazo a 800 bancos por un monto de 529.500 millones de euros. Créditos similares fueron otorgados a 523 bancos por un monto de 489.200 millones de euros en diciembre pasado.

Sin embargo existe desconfianza entre los inversionistas sobre la capacidad política del gobierno griego para llevar a la práctica un programa de ajuste que exige rebajar la deuda respecto al PIB y simultáneamente reducir salarios.

De acuerdo a proyecciones de la OECD, si todo sale bien en 2013 el PIB griego estará todavía un 8% por debajo del correspondiente al 2005.

c) China:

- Como consecuencia de la desaceleración económica mundial, el crecimiento chino se contrajo en 2011. Todavía debería disminuir algo más en 2012 (se estima en un 8%) debido al descenso en los intercambios, aunque la fuerte demanda interna debería soportar este crecimiento.
- Los principales sectores económicos de China son los siguientes:
 1. La agricultura emplea a más del 40% de la población activa y aporta alrededor del 10% del PIB. China ocupa el primer lugar en la producción mundial de cereales, arroz, algodón, patatas, té, etc. En cuanto a ganadería, China domina la producción ovina, porcina y de especies marinas.
 2. El sector de la minería desempeña un papel importante en la economía China. El país es líder mundial en la producción de ciertos minerales y tiene importantes reservas de petróleo y gas.
 3. Los sectores de la industria manufacturera y la construcción aportan casi la mitad del PIB de China. Este país se ha convertido en uno de los destinos favoritos para el traslado de unidades manufactureras mundiales a causa del bajo costo de la mano de obra.

d) América Latina:

- Después de varios años de crecimiento sobre la media, se prevé que en el 2012 el PIB de América Latina y el Caribe se desacelere y únicamente alcance 3,6% el cual es menor al estimado en el 2011 que fue de 4,2%.
- Mientras las economías de América Central y del Caribe sufrieron por la disminución en los flujos de turistas y remesas, otras economías de la región (principalmente Venezuela, Ecuador, Bolivia y Argentina) se beneficiaron de los altos precios de las materias primas. No obstante las perspectivas serían vulnerables en caso de un drástico debilitamiento del crecimiento global, el cual sería acompañado de caídas en los precios de las materias primas.

- A pesar del debilitamiento de la demanda doméstica, la inflación aun permanece alta en los países en donde la producción supera su nivel potencial. Adicionalmente, la depreciación de algunas monedas ha contribuido a aumentar la inflación debido al aumento en los precios de las importaciones.

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 86 de 144 países en los que se hace este estudio; mientras que países vecinos están en puestos superiores como: Chile (33), Brasil (48), Colombia (69) y Perú (61). Suiza lidera el ranking seguido de Singapur, Finlandia, Suecia, Países Bajos, Alemania y Estados Unidos¹.

ENTORNO MACROECONÓMICO

1. SECTOR REAL

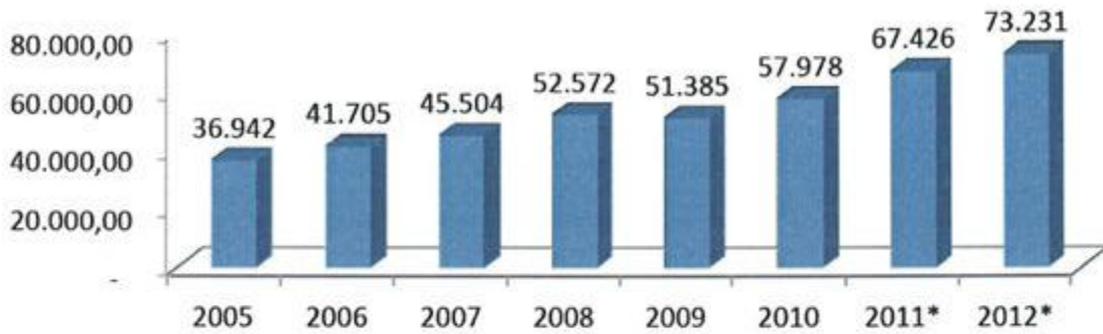
PRODUCTO INTERNO BRUTO:

A partir de la publicación No. 80, las cuentas Nacionales Trimestrales, a precios constantes, toman como referencia el año 2007 en lugar del año 2000; la suma anual de los agregados macroeconómicos trimestrales se ajustan a los resultados de las Cuentas Nacionales Anuales base 2007.

En el tercer trimestre de 2012, el PIB se incrementó en 1,5% respecto al trimestre anterior y en 4,7%, en relación al tercer trimestre de 2011.

¹ WORLD ECONOMIC FORUM, <http://www.weforum.org>

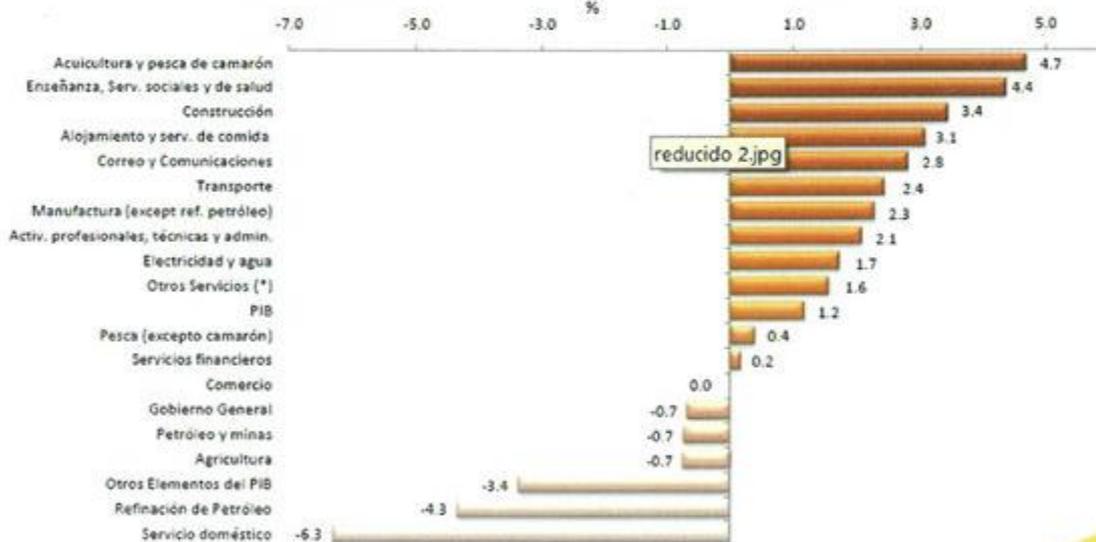
PIB Nominal del Ecuador (En millones USD)



Elaborado por: BCE

Al segundo trimestre de 2012, las actividades económicas de mejor desempeño fueron: Acuicultura y pesca de camarón 4,7%; Enseñanza (pública y privada) 4,4%; Construcción 3,4%; y Alojamiento 3,1%.

VALOR AGREGADO BRUTO, VAB, POR INDUSTRIAS, SEGUNDO TRIMESTRE DE 2012 (Precios de 2007, variación trimestral t/t-1, desestacionalizado)

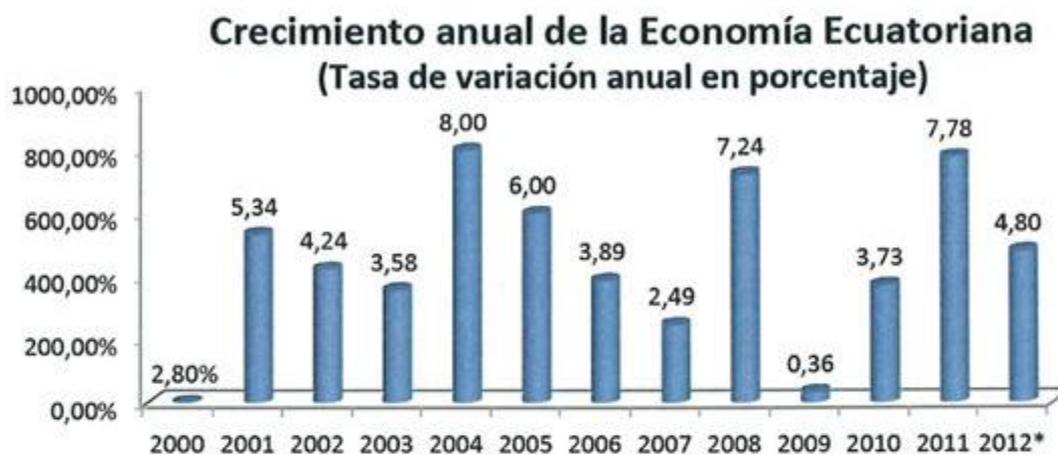


* incluye: Actividades inmobiliarias y Entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios.

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Elaborado por: BCE

El índice de crecimiento del PIB al cierre del año 2012 fue del 4.8%, inferior al obtenido en el año anterior e inferior a las estimaciones realizadas por el gobierno nacional.



Fuente: Banco Central del Ecuador, Observatorio de la Política Fiscal
2011-2012: Proyectado por la CEPAL
Elaboración: CEA

Según las previsiones macroeconómicas publicadas por el BCE el PIB alcanzaría en el año 2013 los 78,216,191 miles de dólares; es decir un índice de crecimiento del 4% (tasa de variación a precios del 2000)

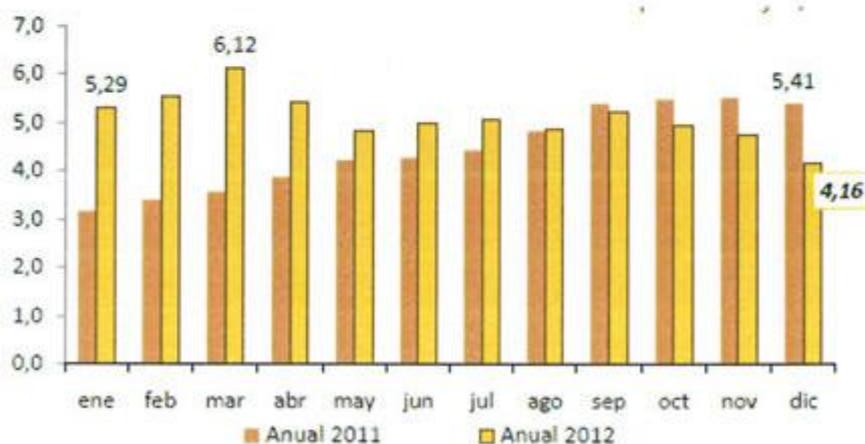
PRODUCTO INTERNO BRUTO PETROLERO Y NO PETROLERO

	2010 (p)	2011 (prev)	2012 (prev)	2013 (prev)
Miles de dólares de 2000				
PIB ramas petroleras	3,256,454	3,392,369	3,437,694	3,579,404
PIB ramas no petroleras	19,423,920	21,138,369	22,372,812	23,317,481
Otros elementos del PIB	2,302,944	2,397,452	2,416,058	2,454,182
PIB total	24,983,318	26,928,190	28,226,563	29,351,067
Tasas de variación (a precios de 2000)				
PIB ramas petroleras	-2.6	4.2	1.3	4.1
PIB ramas no petroleras	4.5	8.8	5.8	4.2
Otros elementos del PIB	5.6	4.1	0.8	1.6
PIB total	3.6	7.8	4.8	4.0
Estructura porcentual (a precios de 2000)				
PIB ramas petroleras	13.0	12.6	12.2	12.2
PIB ramas no petroleras	77.7	78.5	79.3	79.4
Otros elementos del PIB	9.2	8.9	8.6	8.4
PIB total	100.0	100.0	100.0	100.0
Miles de dólares				
PIB ramas petroleras	9,385,790	12,171,339	11,964,581	11,414,290
PIB ramas no petroleras	45,470,600	51,841,128	57,238,818	62,497,236
Otros elementos del PIB	3,121,710	3,614,216	4,028,730	4,304,665
PIB total	57,978,116	67,426,682	73,231,929	78,216,191

Fuente: BCE

INFLACIÓN

La inflación anual a diciembre 2012 fue 4,16%. Dicho resultado se determinó por la variación positiva en Bebidas Alcohólicas, Tabaco y Estupefacientes (18,91%) y atenuado por el registro deflacionario en Comunicaciones y Recreación y Cultura.



Fuente: INEC

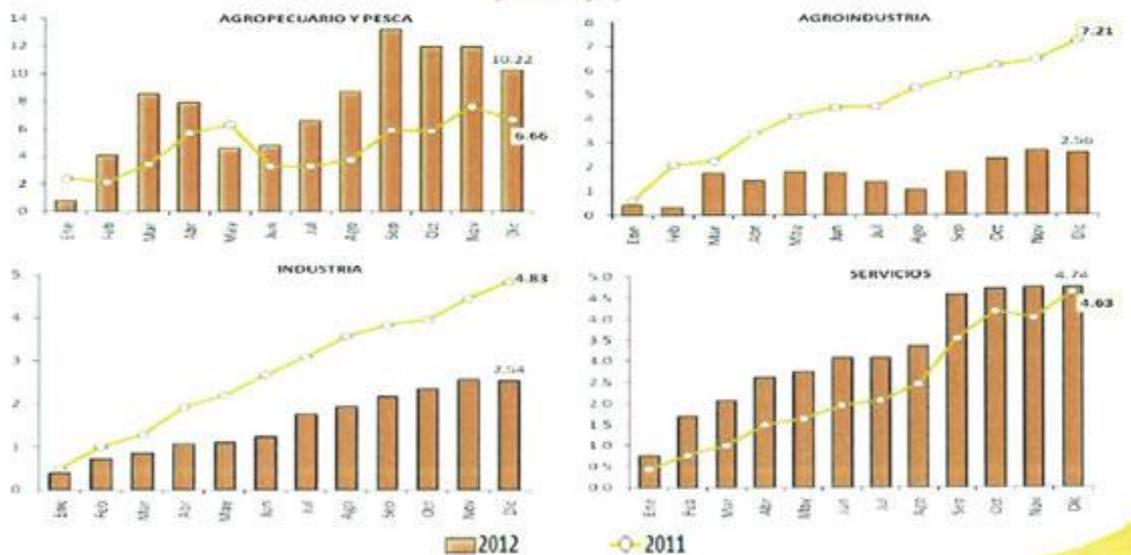
La inflación anual por división de consumo se detalla a continuación:



Fuente: INEC

Los sectores de Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes en diciembre 2012, registran la mayor inflación anual registrando 18,91%; le sigue Restaurantes y hoteles con 6,75% y Educación con 6,52%.

INFLACIÓN ACUMULADA DEL IPC POR SECTORES ECONÓMICOS (Porcentajes)



Elaborado por: INEC

En diciembre 2012, los sectores Agroindustria (7,21%) e Industria (4,83%) fueron los de mayor incremento acumulado por sobre los porcentajes del año 2011.

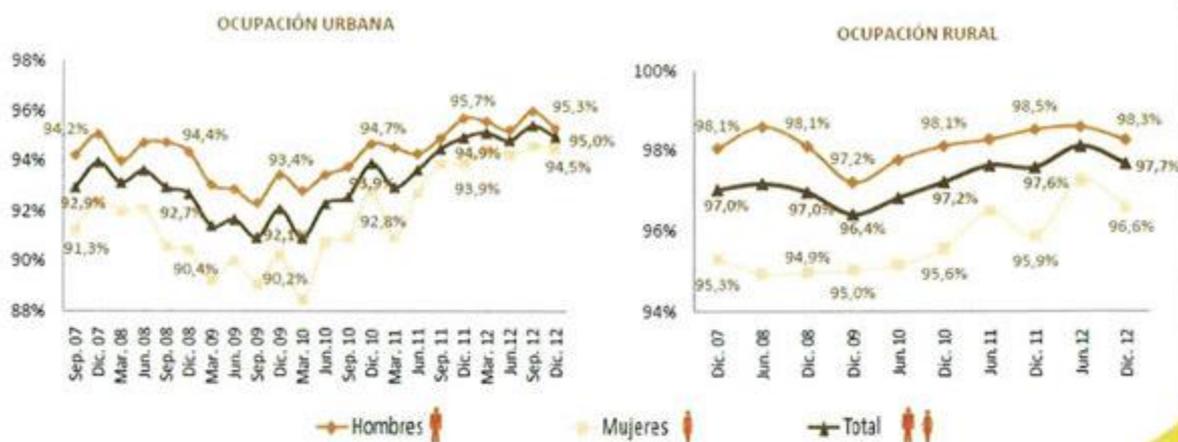
MERCADO LABORAL.

Al mes de diciembre de 2012, las tasas de subocupación en el área urbana y rural del país disminuyeron respecto a diciembre de 2011, ubicándose en 39,8% y 74,6% respectivamente; así mismo ocurrió con la tasa de desempleo, la cual tanto a nivel urbano como rural disminuyó en 0,1 puntos porcentuales, situándose en diciembre de 2012 en 5,0% y 2,3% respectivamente, en consecuencia las tasas de ocupación plena urbana y rural aumentaron, situándose en 52,1% y 22,7% respectivamente.



Elaborado por: ENEMDU

Como se observa en los gráficos, desde septiembre de 2007 la tasa de ocupación rural ha fluctuado en niveles superiores a la tasa de ocupación urbana. En diciembre de 2012 las tasas de ocupación urbana y rural se ubicaron en 95,0% y 97,7% respectivamente; considerando que existió mayor porcentaje de ocupación dentro de la PEA masculina en comparación con la PEA femenina, tanto en el área urbana como rural.



Fuente: ENEMDU

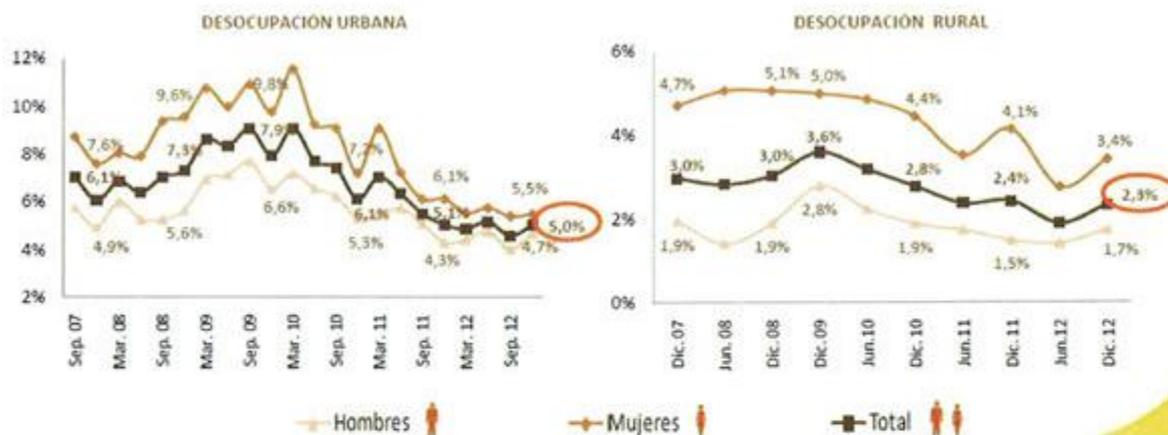
La tasa de subocupación urbana (39,8%), a diciembre de 2012, fue significativamente inferior a la tasa registrada en el área rural (74,6%); sin embargo cabe recalcar que por sexo tanto en el área urbana como rural se mantiene similar estructura al observarse que las mujeres poseen una tasa de subempleo mayor a la de los hombres.



Fuente: ENEMDU

A diferencia de lo que ocurre con la ocupación y el subempleo, el desempleo muestra tasas menores en el área rural del país; de tal manera que a diciembre de 2012 los desocupados disminuyeron con respecto a diciembre de 2011 al representar el 5,0% en el área urbana y el 2,3% en el área rural; es decir que existió en promedio

una brecha de 2,7 puntos porcentuales entre la proporción de personas que no obtuvo trabajo en el área urbana en relación al área rural.



2. SECTOR EXTERNO

BALANZA COMERCIAL:

La Balanza Comercial durante el año 2012, registró un déficit de USD \$142,8 millones, lo que representó una recuperación comercial de 79,2%, si se compara con el saldo de la balanza comercial del año 2011, que fue de USD \$687,2 millones.

BALANZA COMERCIAL *

Toneladas métricas y valor USD FOB (en miles)

	Ene - Dic 2009			Ene - Dic 2010			Ene - Dic 2011			Ene - Dic 2012			Variación 2012 - 2011		
	a	b	b/a	Volumen	Valor	Valor									
	Valor USD	Valor		Valor USD	Valor		Valor USD	Valor		Valor USD	Valor		USD	FOB	unitario
Exportaciones totales	27.348	13.863.058	507	26.628	17.489.928	657	27.311	22.522.353	817	27.911	23.898.734	856	2,2%	7,1%	4,8%
<i>Petróleo**</i>	111.279	6.964.638	52	116.252	8.673.228	71	121.045	12.844.868	96	141.158	12.791.826	90	4,5%	6,5%	1,9%
<i>No petróleo</i>	8.831	6.898.420	781	7.678	7.816.700	1.018	8.543	9.377.485	1.096	8.273	10.106.807	1.222	-3,2%	7,8%	11,3%
Importaciones totales	11.367	14.096.904	1.240	13.716	19.468.655	1.419	14.474	23.009.547	1.590	14.267	24.041.538	1.685	-1,4%	4,5%	6,0%
<i>Bienes de consumo</i>	922	1.094.035	1.156	1.052	4.116.470	3.913	1.144	4.742.920	4.145	1.053	4.825.738	4.582	7,9%	1,7%	10,5%
<i>Materias primas</i>	5.812	4.669.806	804	6.517	5.914.772	908	7.549	7.231.015	958	7.165	7.291.054	990	-2,4%	0,8%	1,4%
<i>Bienes de capital</i>	398	3.925.591	9.868	497	5.129.089	10.329	521	5.644.619	11.016	543	6.417.505	11.822	2,3%	9,8%	7,3%
<i>Combustibles y Lubricantes</i>	4.227	2.138.309	513	5.639	4.042.823	717	5.245	5.086.539	970	5.101	5.441.136	1.076	1,1%	7,0%	5,8%
<i>Diversos</i>	9	42.715	4.881	12	75.560	6.342	5	48.713	8.034	4	42.207	9.682	14,0%	1,7%	20,5%
<i>Ajustes***</i>		25.449			189.942			63.741			23.788				62,7%
Balanza Comercial - Total		-233.846			-1.978.727			-687.194			-142.804				79,2%
<i>Bal. Comercial - Petróleo</i>		4.526.329			5.630.404			7.858.329			8.350.790				6,3%
<i>Bal. Comercial - No petróleo</i>		-4.860.176			-7.609.131			-8.545.523			-8.493.544				0,6%

* Las cifras son provisionales; su reproceso se realiza conforme a la recepción de documentos fuente de las operaciones de comercio exterior. Apartir de 2011, y en el marco de la Ley Reformativa a la Ley de Hidrocarburos, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 244 de Julio 23 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 (MIRNNE) 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

** Volumen en miles de barriles

*** Otras importaciones no regularizadas en el SENA

Elaborado por: Banco Central del Ecuador, SENA, SHE, EP Petroecuador.

La Balanza Comercial Petrolera, durante el año 2012 presentó un saldo favorable de USD \$8.350,8 millones, es decir, 6,3% más que el superávit comercial obtenido en el año 2011 que fue de USD \$7.858,3 millones. Cabe mencionar que en el período analizado las importaciones de combustibles y lubricantes aumentaron en volumen y valor FOB en 1,1% y 7% respectivamente.

El déficit de la Balanza Comercial no Petrolera, entre enero y diciembre de 2012, registró una disminución de 0,6% respecto al obtenido en el mismo período de 2011. Al pasar de USD \$-8545,5 millones a USD \$-8.493,6 millones.



Elaborado por: Banco Central del Ecuador, SENA, SHE, EP Petroecuador.

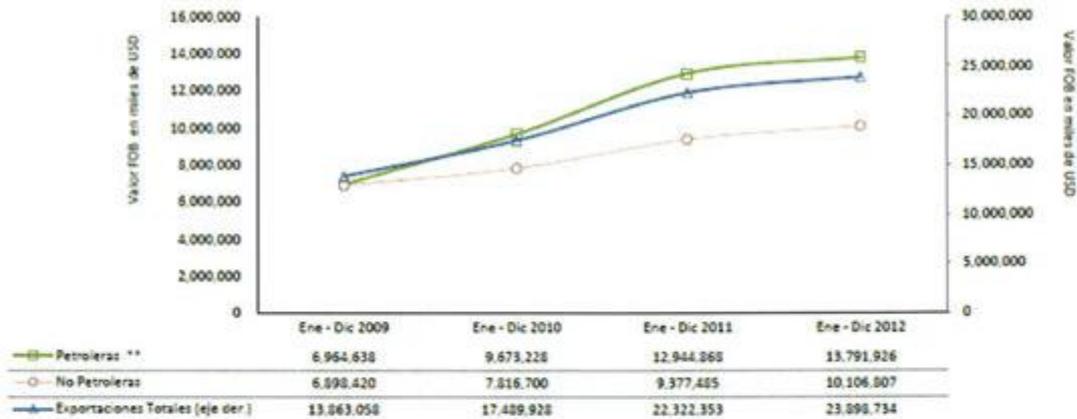
EXPORTACIONES:

Las exportaciones totales en valores FOB, durante el año 2012 alcanzaron USD \$23.898 millones, monto que representa un aumento de 7,1% con relación a las exportaciones registradas en el año anterior 2011, que fueron de USD \$22.322,4 millones.

El aumento en el volumen de las exportaciones de petróleo crudo y sus derivados en 4,5% así como en su precio (1,9%), dio como resultado un incremento en el valor FOB de las exportaciones petroleras de 6,5%, al pasar de USD \$12.944,9 millones en enero – diciembre de 2011 a USD \$13.791,9 millones en el mismo período del año 2012.

EXPORTACIONES PETROLERAS Y NO PETROLERAS (*)

Enero - Diciembre 2012



Elaborado por: Banco Central del Ecuador, SENAE, SHE, EP Petroecuador.

Exportaciones Petroleras:

En términos de valor FOB, las exportaciones petroleras registradas en el período enero – diciembre 2012, representó el 57,7% del total de las ventas externas; de ese porcentaje, el petróleo crudo participó con 92,2% y los derivados con la diferencia de 7,8%.

En cuanto al volumen total de exportaciones petroleras en el período de análisis, el petróleo crudo aportó con 91,8% y los derivados con 8,2% (Fuel Oil y Nafta). EP Petroecuador participó con 86,7% del volumen de las exportaciones y la Secretaría de Hidrocarburos (SH), por el pago de la tarifa a las compañías petroleras relacionadas con la prestación de servicios, con 13,3%.

EXPORTACIONES PETROLERAS
Barriles y valor USD FOB (en miles)

Enero - Diciembre 2012						
	Barriles	% part.	Valor USD FOB	precio bl.	Participación	
					Vol.	Valor
	141,158	100.0%	13,791,926	97.7	100.0%	100.0%
Crudo	129,516		12,711,228	98.1	91.8%	92.2%
EP Petroecuador	112,321	86.7%	11,063,936	98.5	79.6%	80.2%
Crudo Oriente	75,978		7,559,019		53.8%	54.8%
Crudo Napo	36,343		3,504,917		25.7%	25.4%
SH Tarifa Cías.Privadas / Prest. Servicios	17,195	13.3%	1,647,292	95.8	12.2%	11.9%
Compañías privadas	-	-	-	-	-	-
Derivados	11,642		1,080,699	92.8	8.2%	7.8%

Elaborado por: EP Petroecuador y Secretaría de Hidrocarburos.

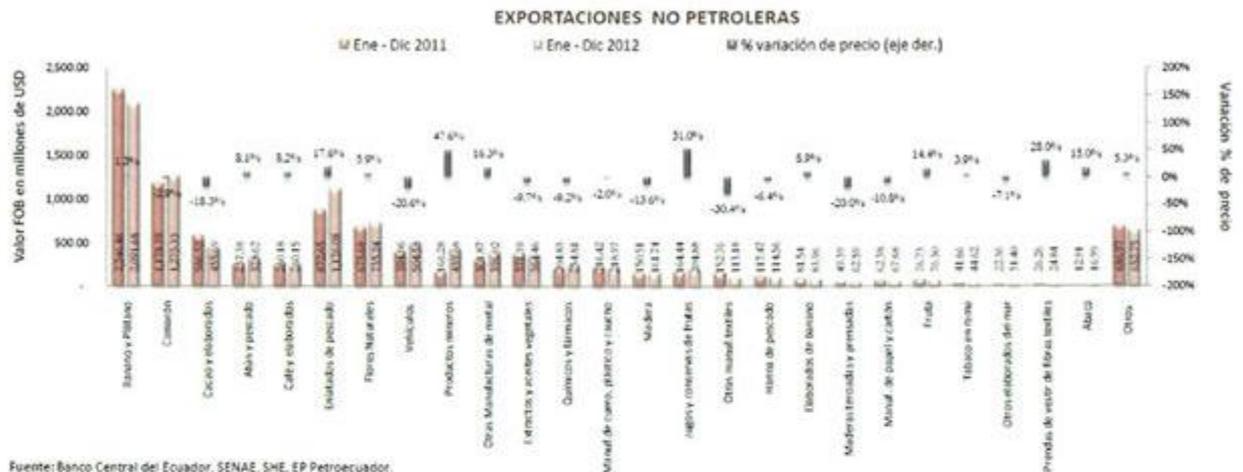
Exportaciones No Petroleras

Las exportaciones No Petroleras registradas durante el año 2012, totalizaron un valor FOB de USD \$10.106,8 millones, monto superior en 7,8% con respecto al registro en el año 2011, que fue de USD \$9.377,5 millones. En este grupo de productos se observa una caída global en los volúmenes de ventas de -3,2%, mientras que los precios unitarios crecieron en 11,3%.

De enero a diciembre de 2012, las ventas externas No Petroleras Tradicionales alcanzaron los USD \$4.411,5 millones y las No Tradicionales USD \$5.695,3 millones, valores que al ser comparados con las exportaciones del período enero – diciembre de 2011, estos variaron en -2,6% (USD \$4.528,9 millones) y 17,5% (USD \$4.848,5 millones), en su orden.

En relación a la evolución de los precios de los productos No Petroleros, en los períodos enero – diciembre 2011 y 2012, que se describen en el siguiente gráfico, se destacan los crecimiento de: jugos y conservas de frutas (51%), productos mineros (47,6%), prendas de vestir de fibras textiles (28%), enlatados de pescado (17,6%), otras manufacturas de metal (16,3%), abacá (15%), fruta (14,4%), elaborados de banano (8,9%), café y elaborados (8,2%), atún y pescado (8,1%), flores naturales (5,9%), tabaco en rama (3,9%), y las disminuciones de: otras manufacturas textiles (-30,4%), vehículos (-20,6%), maderas terciadas y prensadas (-20%), cacao y

elaborados (-18,3%), madera (-13,6%), manufacturas de papel y cartón (-100,8%), extractos y aceites vegetales (-9,7%), químicos y fármacos (-9,2%), otros elaborados de mar (-7,1%); y, harina de pescado (-6,4%).

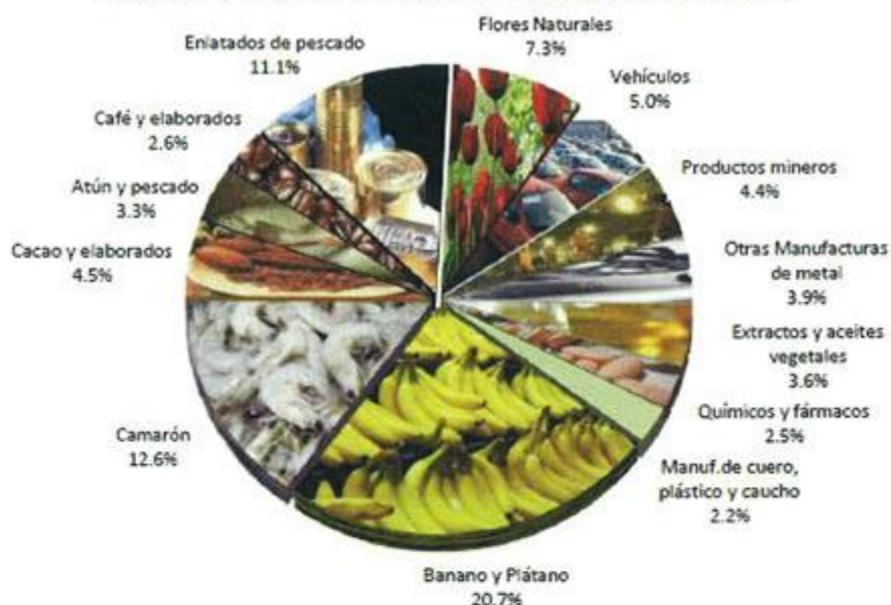


Elaborado por: BCE, SENAE, SHE, EP Petroecuador.

Las participaciones porcentuales de las exportaciones Tradicionales y No Tradicionales dentro de las ventas externas No Petroleras, en el año 2012 fueron de 43,6% y 56,4%, respectivamente.

Asimismo, dentro de las exportaciones No Petroleras, los productos que mayor participación porcentual tuvieron entre enero y diciembre de 2012 fueron: banano y plátano (20,7%); camarón (12,6%), enlatados de pescado (11,1%), flores naturales (7,3%), vehículos (5%), cacao y elaborados (4,5%), productos mineros (4,4%), otras manufacturas de metal (3,9%), extractos y aceites vegetales (3,6%), atún y pescado (3,3%); y, químicos y fármacos (2,5%).

Participación porcentual de los principales productos



Elaborado por: BCE

IMPORTACIONES:

Durante el año 2012, las importaciones totales en valor FOB, alcanzando USD \$24.017,7 millones, nivel superior en USD \$1.071,9 millones a las compras externas realizadas en el año 2011 (USD \$22.945,8 millones), dicho monto representó un crecimiento en valor FOB de 4,7%.

De acuerdo a las Clasificación Económica de los Productos por Uso o Destino Económico (CUODE), en el cuadro se aprecia que al comparar los períodos de enero – diciembre de 2011 y 2012, en valor FOB, todos los grupos de productos crecieron porcentualmente en el siguiente orden: Bienes de Capital (9,8%), Combustibles y Lubricantes (7%), Productos Diversos (3,7%), Bienes de Consumo (1,7%); y, Materias Primas (0,8%).



IMPORTACIONES *

Toneladas métricas y valor USD FOB (en miles)

	Ene - Dic 2009				Ene - Dic 2010				Ene - Dic 2011				Ene - Dic 2012				Variación 2012 - 2011		
	a	b	b/a	Participación															
	Valor USD		Valor		Valor USD		Valor		Valor USD		Valor		Valor USD		Valor				
Totales	Vol.	FOB	unitario	Vol.	Vol.	FOB	unitario												
Bienes de Consumo	922	3,094,035	3,355	8.1%	1,052	4,316,470	3,913	7.7%	1,144	4,743,920	4,145	7.9%	1,053	4,825,738	4,582	7.4%	-7.9%	1.7%	10.5%
No duradero	734	1,892,040	2,579	6.5%	784	2,248,440	2,867	5.7%	853	2,731,360	3,201	5.9%	778	2,801,800	3,600	5.5%	8.8%	2.6%	12.5%
Duradero	188	1,201,995	6,389	1.7%	268	1,968,030	6,976	2.0%	291	2,011,560	6,916	2.0%	275	2,023,938	7,380	1.9%	-5.5%	0.6%	0.4%
Materias Primas	5,812	4,669,806	804	51.1%	6,517	5,914,771	908	47.5%	7,549	7,231,015	958	52.2%	7,365	7,291,054	990	51.6%	-2.44%	0.8%	3.4%
Para la agricultura	1,343	615,232	538	10.1%	1,379	760,314	552	10.1%	1,527	931,374	610	10.5%	1,414	982,144	694	9.9%	-7.4%	5.5%	13.8%
Para la industria	3,559	3,552,469	998	11.3%	4,394	4,620,627	1,051	12.0%	4,549	5,522,367	1,214	11.4%	4,363	5,431,308	1,245	10.6%	-4.1%	1.6%	2.5%
Materiales de construcción	1,109	502,104	453	9.8%	744	533,630	717	5.8%	1,474	777,274	527	10.2%	1,588	877,603	553	11.1%	7.8%	12.9%	4.8%
Bienes de Capital	398	3,926,591	9,668	1.5%	497	5,129,089	10,329	1.6%	531	5,844,619	11,016	1.7%	543	6,417,605	11,822	1.8%	2.3%	9.8%	7.3%
Para la agricultura	16	90,060	5,614	0.2%	13	85,565	6,455	0.1%	14	101,233	7,166	0.1%	15	114,049	7,490	0.1%	7.8%	12.7%	4.5%
Para la industria	206	2,629,809	12,755	1.8%	232	3,387,346	14,593	1.7%	272	4,036,236	14,830	1.9%	295	4,444,367	15,051	2.1%	18.5%	8.5%	10.1%
Equipos de transporte	176	1,209,662	6,876	1.5%	251	1,656,179	6,594	1.8%	244	1,707,151	6,988	1.7%	232	1,859,188	8,000	1.6%	-7.7%	4.9%	8.9%
Combustibles y Lubricantes	4,227	2,338,309	553	17.2%	5,639	4,042,823	717	41.1%	5,245	5,086,539	970	36.2%	5,301	5,441,136	1,026	37.2%	1.1%	7.8%	5.8%
Diversos	8.8	42,715	4,881	0.1%	11.9	75,560	6,342	0.1%	5.1	40,713	8,034	0.0%	4.4	42,207	9,682	0.0%	-14.0%	1.7%	20.5%

* 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 - HJDN.

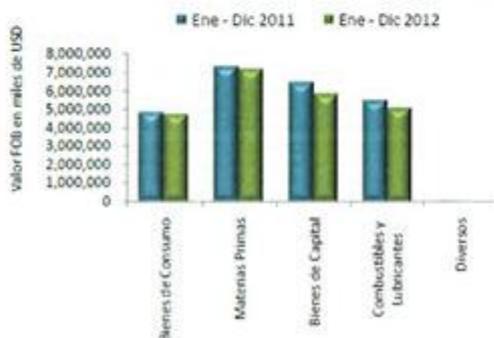
Elaborado por: BCE

En cuanto a volúmenes las importaciones por grupos, aumentaron: los Bienes de Capital (2,3%) y los Combustibles y lubricantes (1,1%); mientras que disminuyeron: los productos diversos (20,5%), bienes de consumo (10,5%), bienes de capital (7,3%); combustibles y lubricantes (5,8%); y, materia prima (3,4%).

La participación en el total de los bienes importados por CUODE, en valores FOB durante el período enero – diciembre de 2012, fue la siguiente: materias primas (30,4%); bienes de capital (26,7%); combustible y lubricantes (22,7%); bienes de consumo (20,1%); y, productos diversos (0,2%).

En volumen fue: materia prima (51,6%); combustible y lubricantes (37,2%); bienes de consumo (7,4%), bienes de capital (3,8%); y productos diversos (0,03%).

IMPORTACIONES POR CUODE



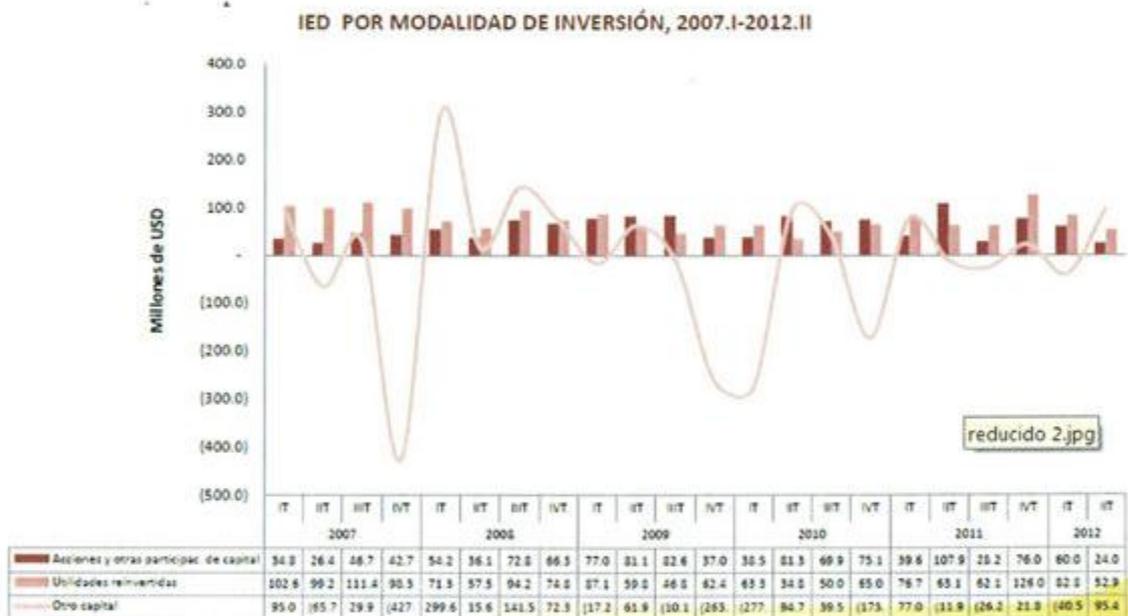
Elaborado por: BCE



INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Del Primer Trimestre de 2007 al Segundo Trimestre de 2012 la Inversión Extranjera Directa muestra un comportamiento de altos y bajos. La mayor cantidad de IED se recibió en el primer trimestre de 2008 (USD \$425,1 millones) canalizándose en gran parte a la rama de Explotación de Minas y Canteras. A partir del primer trimestre de 2011 la IED pareciera estabilizarse y en el segundo trimestre de 2012, el flujo neto por concepto de IED aumentó en USD \$70,0 millones con respecto al trimestre anterior.

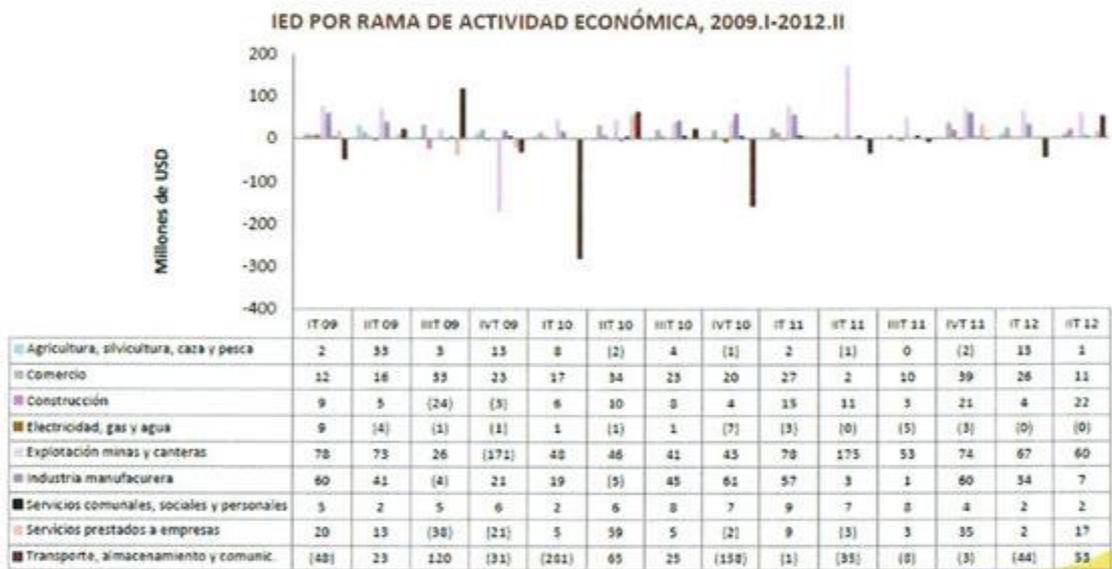
En el segundo trimestre de 2012, el flujo de la Inversión Extranjera Directa fue de USD 172,3 millones, desglosados de la siguiente manera: USD \$24,0 millones correspondió a capital fresco, USD \$52,9 millones a utilidades reinvertidas y USD \$95,4 millones a movimiento neto de capital (desembolsos menos amortizaciones) de empresas relacionadas con sus afiliadas.



México se constituyó en el país con mayor inversión extranjera directa en el Ecuador con USD \$64,2 millones. A la inversión de México le siguió la proveniente de China (USD \$22,4 millones), España (USD \$22,2 millones), Canadá (USD \$21,7

millones), Barbados (USD \$21,7 millones), Colombia (USD \$8,6 millones), Italia (USD \$6,6 millones), Panamá (USD \$5,8 millones), entre otros.

Los mayores flujos de IED, durante el segundo trimestre de 2012, se canalizaron de manera especial hacia las siguientes ramas de actividad económica: Explotación de minas y canteras (USD 60 millones), Transporte almacenamiento y comunicación (USD 53 millones), Construcción (USD \$22 millones), Servicios prestados a empresas (USD \$17 millones), Comercio (USD \$11 millones) e Industria manufacturera (USD \$7 millones).



Elaborado por: BCE

DEUDA EXTERNA

A finales del mes de octubre de 2012, el saldo de la deuda externa ecuatoriana fue de USD \$15.640,4 millones. De este valor el 68,5% corresponde a la deuda externa pública USD \$10.709,3 millones y el 31,5% a la deuda externa privada USD \$4.931,0 millones. En términos del PIB, los saldos de la deuda externa pública y privada representaron el 14,6% y el 6,7% respectivamente.

3. SECTOR MONETARIO

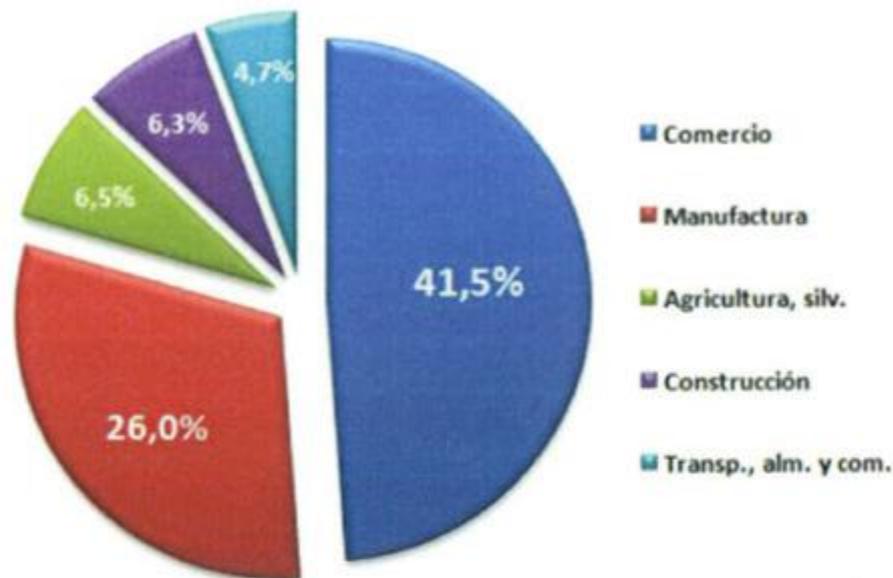
CAPTACIONES Y COLOCACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

A octubre del 2012 el Sistema Financiero captó US\$23.431 millones; lo que corresponde a una variación 8,42% mayor que en octubre de 2011 y 1,77% más que la cifra publicada en septiembre de 2012 (US\$23.024 millones). En esta ocasión los Bancos Privados captaron 83,4% (US\$19.539 millones) de los depósitos en general (ver gráfica 1). Por otro lado los créditos otorgados por el Sistema Financiero hacia los diferentes segmentos productivos se incrementó tan solo 0,20% en relación al mes anterior, llegando a US\$18.836 millones para el mes de octubre, siendo el sector más beneficiado el Comercio con el 41,5% de los créditos otorgados desde enero a octubre de 2012 (US\$5.039 millones), seguido del sector Manufactura con el 26% de los créditos otorgados durante el mismo periodo (US\$3.159 millones) (ver gráfica 2). Asimismo, es importante destacar que el crédito acumulado entre enero – octubre de 2012 es inferior en 1,9% que el acumulado en 2011, mostrando los primeros efectos de las regulaciones que limitan el crédito.

Gráfica 1. Captaciones vs. Colocaciones (En millones)



Gráfica 2. Créditos en los principales segmentos productivos

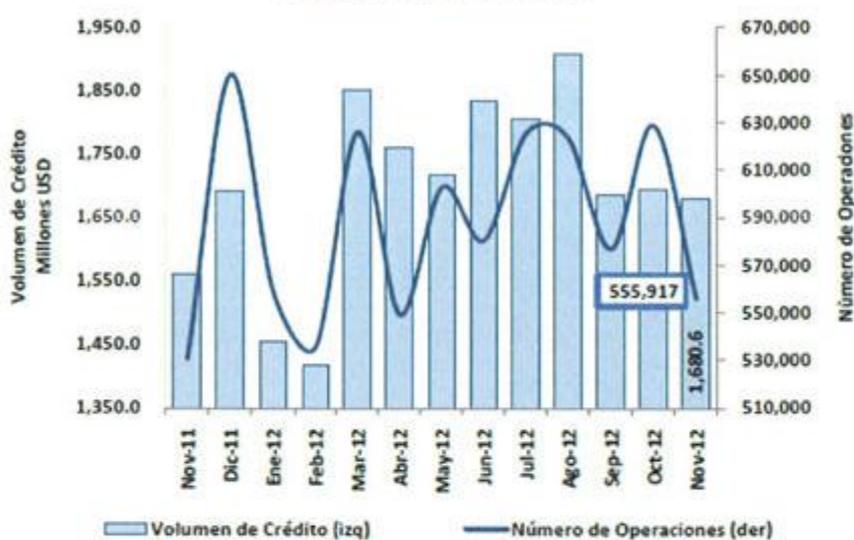


Como se mencionó anteriormente la Banca Privada captó el 83,4% (US\$19.539 millones) del total de depósitos en el Sistema Financiero, monto 1,9% más alto que la cifra registrada en septiembre 2012 y 19,17% mayor que en octubre de 2011. Los créditos otorgados por los Bancos se incrementaron en 0,13% durante octubre, alcanzando US\$14.462 millones, con lo cual el ratio colocación-captación se situó en 74% para el mes en análisis, porcentaje menor que el de septiembre 2012 cuando el ratio llegó al 86%. Cabe mencionar que en consecuencia a la aprobación de la Ley de Redistribución del Gasto Social se espera una reducción en el otorgamiento de créditos por parte de la Banca Privada a partir del 2013, ya que estas entidades deberán pagar mayores impuestos lo que afectará el monto del incremento de sus patrimonios lo que afecta también su capacidad de otorgar créditos.

VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO

Para el mes de noviembre de 2012 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD \$1.680,6 millones, lo que representó una contracción de USD \$13,8 millones con respecto a octubre de 2012, equivalente a una variación mensual de -0,81% y anual de 7,82%.

VOLUMEN DE CRÉDITO



	11 - 2011	10 - 2012	11 - 2012
Volumen de Crédito	1,558.7	1,694.4	1,680.6
Número de Operaciones	530,603	628,844	555,917

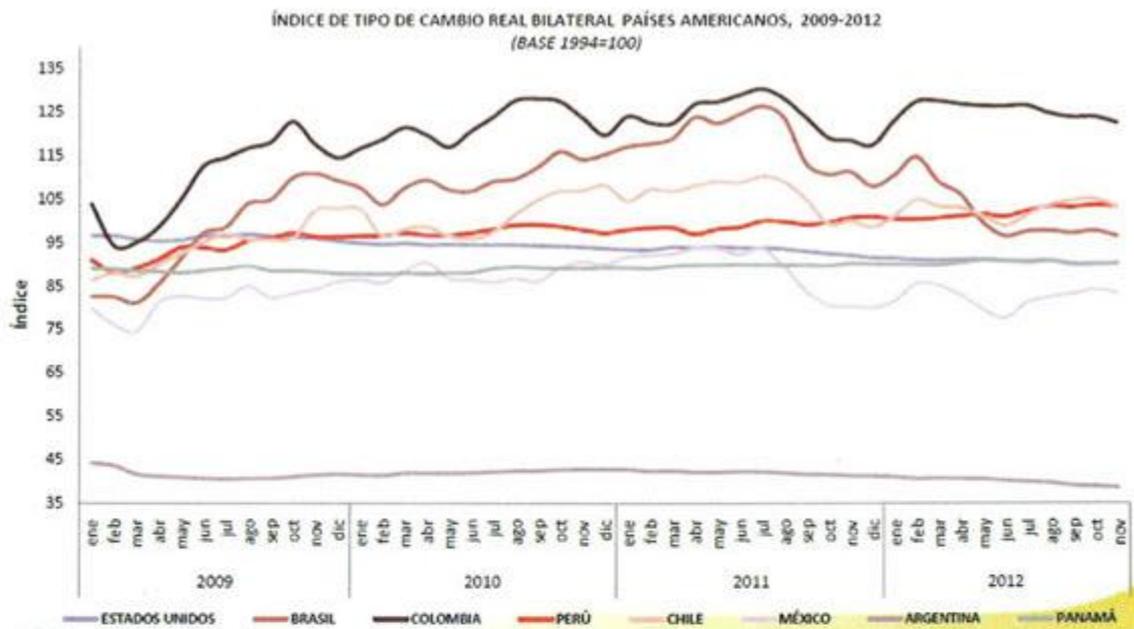
Elaborado por: BCE

Las instituciones financieras privadas durante el tercer trimestre de 2012 percibieron un debilitamiento de la demanda en los cuatro segmentos: Vivienda, Microcrédito, Productivo y Consumo.

COTIZACIÓN DEL DÓLAR AMERICANO EN EL MERCADO INTERNACIONAL

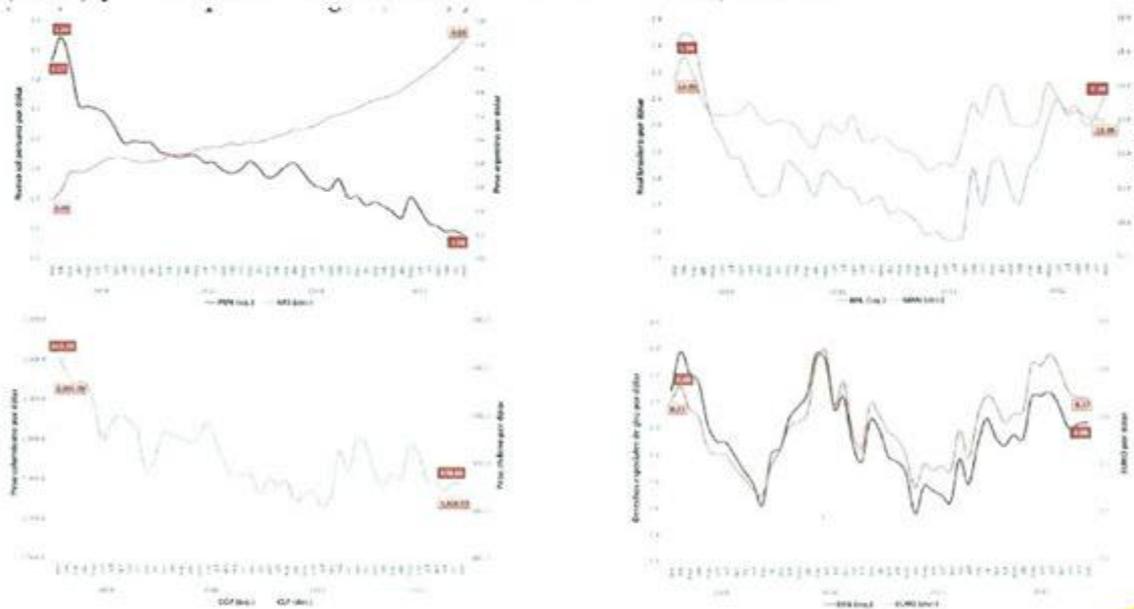
El ITCER en noviembre de 2012 se apreció en -0,64%, al descender de 92,13 en octubre de 2012 a 91,54 en noviembre de 2012, debido a que la mayor parte de países de la muestra utilizados para su cálculo cerraron el mes con inflaciones superiores a la registrada por la economía ecuatoriana (0,14%) y devaluaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos.

Los índices de tipo de cambio real bilateral de Estados Unidos y Panamá se depreciaron en: 0,04% y 0,29% respectivamente. En cambio los índices de tipo de cambio real bilateral de Brasil, Colombia, Perú, Chile, México y Argentina se apreciaron en -1,26%, -1,13%, -0,26%, -1,56%, -1,09% y -0,76% respectivamente.



Elaborado por: BCE

Comportamiento de los tipos de cambio nominal a noviembre de 2012 de nuevo sol peruano (PEN), peso argentino (ARS), real brasileño (BRL), peso mexicano (MXN), peso colombiano (COP), peso chileno (CLP), derechos especiales de giro (DEG) y EURO frente al dólar de los Estados Unidos, fueron:



TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES

Para el mes de noviembre de 2012 los niveles de tasas de interés internacionales continúan estables. Las tasas de los Fondos Federales 0,25% y de la tasa Prime 3,25% se mantuvieron fijas y de la tasa Libor a 30 días en 0,21%. En su última sesión, los miembros del FOMC de la Reserva Federal manifestaron que esperan mantener las tasas de interés de corto plazo cerca de cero al menos hasta mediados de 2015.



Elaborado por: BCE

RIESGO PAÍS (EMBI)

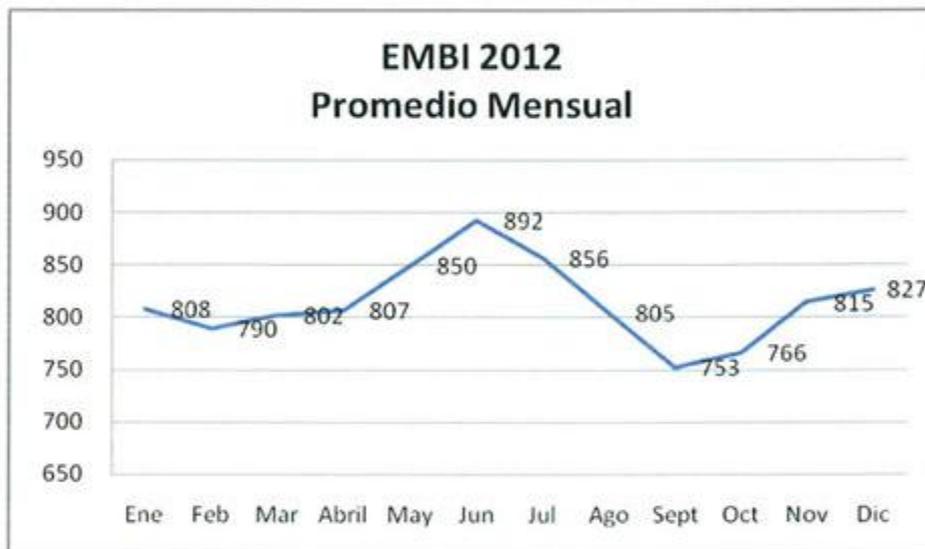
El ranking latinoamericano de riesgo país de la calificadora J.P. Morgan coloca a Venezuela en un alto nivel con 1.209 puntos básicos, para acompañar a Argentina con 1.236 puntos que es el país que lo encabeza y Ecuador con la tercera posición 948 puntos.

Si bien es cierto que el riesgo país de Venezuela mide la incertidumbre política y económica, que es tomada como referencia por los inversionistas extranjeros, hoy nos da cuenta de que es el más alto de la región, y en este caso al comparar el mes

de junio presenta un aumento de 306 puntos con respecto a los últimos tres meses, cuando se ubicaba en 903 puntos básicos.

Hasta ahora los niveles de riesgo país más bajos del área, lo registran Colombia, Chile y Perú, con 207, 159 y 216 puntos básicos, en ese mismo orden. Como se puede ver, Colombia es el país con el menor riesgo país de Latinoamérica.

El Riesgo País Ecuador - EMBI no tuvo variaciones muy importantes en el año 2012, se mantuvo en promedio por encima de los 800 puntos, a excepción de pocos meses (febrero, septiembre y octubre) que presentó un ligero decremento. A continuación se incluye un gráfico con el comportamiento del EMBI de Ecuador:



Fuente: Estadísticas diarias - BCE



ANÁLISIS FINANCIERO DE LA COMPAÑÍA

Ventas

Las ventas reportadas por **GE OIL & GAS ESP DE ECUADOR S.A.**, durante el año 2012 han tenido un incremento del 210% en relación al ejercicio fiscal 2011, alcanzando un valor de USD \$ 22.005.903,80, cómo se muestra en el siguiente cuadro:

(Expresado en Dólares)

INGRESOS OPERACIONALES	21.212.593,20
INGRESOS POR VENTA DE BIENES	17.244.088,01
EQUIPMENT SALES - SPS	971.665,27
VENTAS PROVISIÓN	1.006.911,00
SERVICIOS FIELD SERVICES	354.558,41
FIELD SERVICE - SPS	193.206,23
REPARACIONES	509.028,45
OTHER - SPS	147.202,12
EQUIPO EN RENTA ESP	785.933,71
INGRESOS NO OPERACIONALES	793.310,60
OTROS INGRESOS	24.333,96
INTERCO REVENUE	768.976,64
TOTAL INGRESO	22.005.903,80

GE OIL & GAS ESP DE ECUADOR S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2012

ACTIVOS

Activos Corriente	Consolidado	Porcentual
Efectivo y sus Equivalentes	304.374	2,06%
Cuentas y Documentos por Cobrar	4.287.023	28,98%
Inventarios	8.778.053	59,34%
Total Activos Corrientes	13.369.450	90,38%

Activos Fijos	Consolidado	Porcentual
Activo Depreciable	2.259.123	15,27%
(-) Depreciación Acumulada	- 836.727	-5,66%
Total Activo Fijo	1.422.396	9,62%

Total Activo	14.791.846	100,00%
---------------------	-------------------	----------------

PASIVOS

Pasivo Corriente	Consolidado	Porcentual
Acredores Comerciales	2.283.992	54,59%
Otras cuentas por Pagar	525.812	12,57%
Beneficios Empleados	644.991	15,42%
Impuesto a la Renta	556.760	13,31%
Total Pasivo Corriente	4.011.555	95,88%

Pasivo No Corriente	Consolidado	Porcentual
Beneficios Empleados	99.614	2,38%
Impuesto a la Renta Diferido	72.700	1,74%
Total Pasivos No Corriente	172.314	4,12%

Total Pasivo	4.183.869	100,00%
---------------------	------------------	----------------

PATRIMONIO

Capital Social	20.000	0,19%
Aportes Futura Capitalización	8.000.000	75,41%
Reserva Legal	10.000	0,09%
Resultados Acumulados	1.086.568	10,24%
Resultado del Año	1.491.409	14,06%
Total Patrimonio	10.607.977	100,00%

Total Pasivo + Patrimonio	14.791.846	
----------------------------------	-------------------	--



GE OIL & GAS ESP DE ECUADOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012

INGRESOS

Detalle	Consolidado	Porcentual
Ingresos Ordinarios	21.212.593,00	96,40%
Otros Ingresos	793.310,00	3,60%
Total Ingresos	22.005.903,00	100,00%

COSTOS Y GASTOS

Detalle	Consolidado	Porcentual
Costo de Ventas	15.432.861,00	70,13%
Gastos Operacionales	5.401.923,00	
Gastos Administrativos y de Ventas	5.397.190,00	24,53%
Gastos Financieros	4.733,00	0,02%
Total Egresos	20.834.784,00	95%

Utilidad Operacional	1.171.119,00	5,32%
Impuesto a la Renta	664.119,00	3,02%
Utilidad Neta	507.000,00	2,30%

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:

$$\text{Índice de Liquidez} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

$$3,20 = 13.369.450 / 4.183.869$$

En el año 2012, el Índice de Liquidez fue de 3,20, 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 \$ 2,20 adicionales con sus activos corrientes.

$$\begin{aligned} \text{Razón de Deuda} &= \frac{\text{Activo Total} - \text{Patrimonio}}{\text{Activo Total}} \\ 18,66\% &= \frac{14.791.846 - 10.607.977}{14.791.846} \end{aligned}$$

Con este índice podemos analizar que los activos totales se encuentran financiados el 18,66% por fondos de terceros y el 81,33% con capital propio; lo que indica, que la Compañía no se encuentra apalancada con deuda.

$$\begin{aligned} \text{Rotación de Activo} &= \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}} \\ 1,49 &= \frac{22.005.903}{14.791.846} \end{aligned}$$

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.

Para este período la rotación de activos es de 1,54 veces al año; es decir, para generar USD \$ 1,49 de ventas, es necesario disponer de USD \$ 1,00 en activos.

Razón de Deuda sobre Patrimonio

$$\begin{aligned} \text{Deuda a Patrimonio} &= \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}} \\ 0,39 &= \frac{4.183.869}{10.607.977} \end{aligned}$$

Este índice financiero mide la proporción del pasivo total sobre el patrimonio de la Compañía, y observamos que el pasivo equivale a 0,39 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

La dinámica de la construcción, la estabilidad en el precio del petróleo, la inversión de infraestructura pública, son los factores determinantes para que el Ecuador registre en el año 2012 un crecimiento del PIB del 4,8%.

El motor de la economía es la inversión pública – privada, y sobre todo la construcción y el desarrollo del sector energético.

La construcción con un incremento del 3,4%, los servicios con el 2,4% y las industrias manufactureras con el 1,5% son las actividades que lideran la economía. En el país, en el segundo semestre de este año se mantuvo un decremento de 1,3% sin embargo se fortaleció la exportación de productos no tradicionales con la apertura de nuevos mercados para los productos ecuatorianos, en especial Europa y Asia.

El incremento de las actividades en el sector de la construcción, se debe a que desde el 2010 el Gobierno Nacional impulsó el área con megaobras a nivel público y a nivel privado – social, crecieron la infraestructura física, la entrega de bonos y los créditos para vivienda a través del sistema financiero privado y el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS).

Durante el ejercicio fiscal 2012 en cumplimiento de mis funciones asignadas en calidad de Representante Legal, **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 5,32% 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 2013 incrementemos las ventas en

porcentaje similar.



Ginno Bucheli

Presidente

GE OIL & GAS ESP DE ECUADOR S.A.

20 de Diciembre de 2013

