



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telefax: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
(593-2) 2450356

45419

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
SANTA FE DEL ECUADOR S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Santa Fe del Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y de los estados conexos de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Santa Fe del Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Como se explica más ampliamente en las notas 1 (a) y 2 a los estados financieros, la Compañía una subsidiaria totalmente poseída por Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. (casa matriz) presta servicios de transporte de carga, especialmente de carga pesada y extra pesada y de difícil manejo, exclusivamente a su casa matriz; por consiguiente, los resultados de la Compañía podrían ser diferentes si la Compañía fuere autónoma.

17 de febrero del 2006

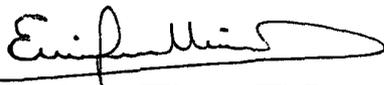
SANTA FE DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A.)

Balances Generales

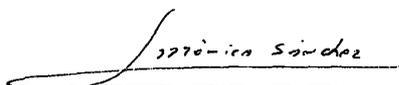
31 de diciembre del 2005 y 2004

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>Activos</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 8.634	452
Cuentas por cobrar (notas 2 y 3)	327.497	231.162
Gastos pagados por anticipado	<u>24.592</u>	<u>10.081</u>
Total activos circulantes	362.723	241.695
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$329.875 en el 2005 y US\$208.374 en el 2004 (nota 4)	<u>445.124</u>	<u>404.047</u>
	US\$ <u>805.847</u>	<u>645.742</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar (nota 5)	US\$ 305.442	202.971
Gastos acumulados por pagar (nota 6)	<u>67.289</u>	<u>40.353</u>
Total pasivos circulantes	372.731	243.324
Pasivo a largo plazo – reserva para pensiones de jubilación patronal (nota 7)	<u>18.398</u>	<u>14.688</u>
Total pasivos	391.129	258.012
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones – autorizadas, suscritas y pagadas 350.918 acciones ordinarias, con un valor nominal de US\$1 cada una.	350.918	350.918
Reserva legal (nota 9)	2.400	2.400
Reserva facultativa	3.666	3.666
Utilidades disponibles	<u>57.734</u>	<u>30.746</u>
Total patrimonio de los accionistas	414.718	387.730
Compromisos y contingencias (notas 10 y 11)		
	US\$ <u>805.847</u>	<u>645.742</u>



Sr. Enrique Muñoz
Gerente General



Sra. Mónica Sánchez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

SANTA FE DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A.)

Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos de operación:		
Compañías relacionadas –servicios de transporte (nota 2)	US\$ 2.076.060	1.724.331
Otros servicios a terceros	<u>5.900</u>	<u>-</u>
	2.081.960	1.724.331
Costos y gastos de operación:		
Costos de operación	1.706.964	1.536.142
Depreciación de propiedades y equipos	122.892	113.948
Gastos de administración	<u>112.781</u>	<u>116.372</u>
Total costos y gastos de operación	<u>1.942.637</u>	<u>1.766.462</u>
Utilidad (pérdida) en operación	139.323	(42.131)
Otros egresos, neto	<u>(28.321)</u>	<u>(454)</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	111.002	(42.585)
Participación de los empleados en las utilidades (nota 6)	<u>34.764</u>	<u>6.334</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	76.238	(48.919)
Impuesto a la renta, estimado (nota 8)	<u>49.250</u>	<u>8.973</u>
Utilidad (pérdida) neta	US\$ <u>26.988</u>	(57.892)
Utilidad (pérdida) por acción ordinaria (nota 1 - j)	US\$ <u>0.08</u>	<u>(0.16)</u>

Sr. Enrique Muñoz
Gerente General

Sra. Mónica Sánchez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

SANTA FE DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A.)

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	350.918	455	3.666	90.583	445.622
Pérdida neta		-	-	-	(57.892)	(57.892)
Apropiación de la reserva legal		-	<u>1.945</u>	-	<u>(1.945)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004		350.918	2.400	3.666	30.746	387.730
Utilidad neta		-	-	-	<u>26.988</u>	<u>26.988</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	<u>350.918</u>	<u>2.400</u>	<u>3.666</u>	<u>57.734</u>	<u>414.718</u>

Sr. Enrique Muñoz
Gerente General

Sra. Mónica Sánchez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

SANTA FE DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A.)

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 12):		
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	US\$ 26.988	(57.892)
Ajustes por partidas que no requieren efectivo - depreciación de propiedades y equipos	122.892	113.948
Cambios netos en activos (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(96.335)	(175.450)
Inventarios	-	2.230
Gastos pagados por anticipado	(14.511)	12.851
Cambios netos en pasivos aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	102.471	92.000
Gastos acumulados por pagar	26.936	17.846
Reserva para pensiones de jubilación patronal	<u>3.710</u>	<u>3.068</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>172.151</u>	<u>8.601</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión – adiciones a propiedades y equipos	<u>(163.969)</u>	<u>(26.307)</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	8.182	(17.706)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>452</u>	<u>18.158</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>8.634</u>	<u>452</u>

Sr. Enrique Muñoz
Gerente General

Sra. Mónica Sánchez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

SANTA FE DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2005 y 2004

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Santa Fe del Ecuador S. A., una compañía totalmente poseída por Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A., fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador el 10 de enero de 1986 y sus actividades consisten en la prestación del servicio de transporte de carga, especialmente de carga pesada y extra pesada y de difícil manejo, exclusivamente a su casa matriz. En consecuencia, los resultados de la Compañía podrían ser diferentes si la Compañía fuere autónoma.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con el alza de la inflación y desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo únicamente los saldos de efectivo en caja y bancos.

(e) Propiedades y Equipos

Las propiedades y equipos están registrados al costo, excepto por los activos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan en una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América y ciertos equipos de transporte que están registrados a valor de mercado en diciembre del 2002, según el respectivo avalúo de un perito, y se presentan neto de la depreciación acumulada. El efecto neto de la valuación de estos activos a valor de mercado se contabilizó en la cuenta de patrimonio – superávit por valuación, la cual fue capitalizada por la Compañía.

(Continúa)

SANTA FE DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de las propiedades y equipos se reconocen como un gasto cuando se incurrin.

El gasto por depreciación de las propiedades y equipos se calcula utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales.

Edificios	5%
Equipo de transporte – vehículos	20% y 25%
Maquinaria y equipos de campamento	10%
Muebles y enseres y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	<u>20% y 33%</u>

El gasto por depreciación del equipo de transporte – vehículos contabilizados a valor de mercado en base a un estudio efectuado por un perito especializado (Avaluac Cía. Ltda.), se calcula en base a la vida útil estimada en dicho estudio, a razón del 25% anual.

(f) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución.

El costo del beneficio de la jubilación patronal a cargo de la Compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo actuarial efectuado por un especialista independiente, debidamente calificado y únicamente para aquellos empleados y funcionarios con tiempo de servicio superior a los 10 años. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para este beneficio.

(g) Participación de los Empleados en las Utilidades

Las leyes laborales de la República del Ecuador requieren que la Compañía distribuya entre sus empleados el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio.

(h) Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de impuesto del 25% a las utilidades gravables.

(i) Reconocimientos de Ingresos y Gastos

Los ingresos por servicios se reconocen en el estado de resultados en base a los servicios de transporte prestados a la fecha del balance general. Ningún ingreso es reconocido si existe una incertidumbre significativa respecto a la determinación de los costos asociados o a la recuperación de la consideración adeudada. Los gastos se reconocen por el método de causación.

(Continúa)

SANTA FE DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(j) Utilidad (Pérdida) por Acción Ordinaria

La utilidad (pérdida) por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación en el 2005 y 2004 fue de 350.918 acciones con un valor nominal de US\$1 cada una. Tales acciones garantizan el pago íntegro, en tiempo y forma, de todas y cada una de las obligaciones asumidas por Saxon Services del Peru S. A. y SES Internacional Ltd. frente al Acreedor Prendario (Standard Bank Plc), nota 10.

(k) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

El siguiente es un detalle de los saldos y transacciones con compañías relacionadas al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Balances generales:		
Activos – cuentas por cobrar – Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A.	US\$ <u>304.694</u>	<u>194.568</u>
Estados de resultados – ingresos de operación – servicios de transporte	US\$ <u>2.076.060</u>	<u>1.724.331</u>

La Compañía tiene suscrito un contrato de servicios de transporte con su casa matriz, renovable cada dos años, cuya última renovación fue en enero del 2005. De acuerdo a dicho contrato el precio del servicio se calcula en función de la distancia y los costos por hora establecidos para cada tipo de servicio.

Considerando que las operaciones de la Compañía han sido estructuradas sobre la base de los requerimientos de su casa matriz, la Compañía no efectúa operaciones similares con terceros.

(3) Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el detalle de las cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compañías relacionadas (nota 2)	US\$ 304.694	194.568
Impuestos pagados por anticipado (nota 8)	20.715	36.594
Otras	<u>2.088</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>327.497</u>	<u>231.162</u>

(Continúa)

SANTA FE DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(4) Propiedades y Equipos

Un detalle y movimiento de las propiedades y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		Saldos al 31 de diciembre del 2003	Adiciones	Saldos al 31 de diciembre del 2004	Adiciones	Retiros	Transferencias	Saldos al 31 de diciembre del 2005
Terreno	US\$	14.473	-	14.473	-	-	-	14.473
Edificios		48.563	6.967	55.530	-	-	25.146	80.676
Equipo de transporte		477.320	15.363	492.683	87.984	-	1.783	582.450
Maquinaria y equipos de campamento		27.090	2.208	29.298	3.090	-	-	32.388
Muebles y enseres		12.884	1.334	14.218	4.634	-	-	18.852
Equipos de oficina		1.573	-	1.573	185	-	-	1.758
Equipos de computación		4.211	435	4.646	996	(1.391)	-	4.251
Construcciones en proceso		-	-	-	67.080	-	(26.929)	40.151
		586.114	26.307	612.421	163.969	(1.391)	-	774.999
Menos depreciación acumulada		94.426	113.948	208.374	122.892	(1.391)	-	329.875
	US\$	491.688	(87.641)	404.047	41.077	-	-	445.124

El 21 de junio del 2004 la Compañía suscribió un acuerdo de garantía sobre la propiedad real sin limitaciones de todos los vehículos y equipos de propiedad de Santa Fe del Ecuador S. A. para garantizar el pago de las obligaciones de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. con su casa matriz Saxon Energy Services Inc., cuyo saldo al 31 de diciembre del 2005 asciende a US\$5.742.709 (US\$10.972.803 en el 2004).

(Continúa)

SANTA FE DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(5) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores	US\$	253.459	191.104
Impuesto a la renta por pagar (nota 8)		49.250	8.973
Impuestos y retenciones por pagar		<u>2.733</u>	<u>2.894</u>
	US\$	<u>305.442</u>	<u>202.971</u>

(6) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficios sociales por pagar	US\$	32.525	34.019
Participación de los empleados en las utilidades		<u>34.764</u>	<u>6.334</u>
	US\$	<u>67.289</u>	<u>40.353</u>

(7) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal

Un resumen del movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	US\$	14.688	11.620
Provisión cargada al gasto		<u>3.710</u>	<u>3.068</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>18.398</u>	<u>14.688</u>

(Continúa)

SANTA FE DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Tal como se explica en la nota 1 (f), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a la jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a un estudio anual elaborado por una firma de actuarios consultores. Según se indica en el estudio actuarial, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US\$ 30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001 – 42 del 2 de julio del 2001, y 25 años mínimos de servicio, sin edad mínima de retiro. De acuerdo al estudio actuarial contratado por la Compañía, el valor de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es de US\$22.406 y US\$17.000, respectivamente.

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales de los años 2005 y 2004 fueron:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Tasa de interés actuarial	4,00%	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2,40%</u>	<u>3,55%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(8) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades del ejercicio se revierten (capitalizan) en la Compañía a través de aumentos en el capital accionario hasta el 31 de diciembre del siguiente año. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa ecuatoriana del 25% aplicable a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido principalmente a:

SANTA FE DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	111.002	(42.585)
Más gastos no deducibles		<u>120.761</u>	<u>96.205</u>
		231.763	53.620
Menos:			
Amortización de pérdidas tributarias		-	11.394
Participación de los empleados en las utilidades		<u>34.764</u>	<u>6.334</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>196.999</u>	<u>35.892</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>49.250</u>	<u>8.973</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>64.60%</u>	<u>-</u>

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar por impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		Cuentas por			
		Cobrar		Pagar	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldos al inicio del año	US\$	36.594	24.327	8.973	4.977
Mas:					
Impuesto a la renta del año		-	-	49.250	8.973
Impuestos retenidos por terceros		<u>20.811</u>	<u>17.244</u>	-	-
		20.811	17.244	49.250	8.973
Menos:					
Pago del impuesto a la renta del año anterior		8.973	4.977	8.973	4.977
Castigo de impuestos		<u>27.717</u>	-	-	-
		<u>36.690</u>	<u>4.977</u>	<u>8.973</u>	<u>4.977</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>20.715</u>	<u>36.594</u>	<u>49.250</u>	<u>8.973</u>

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, las pérdidas tributarias podrán trasladarse a ejercicios futuros y amortizarse en un periodo máximo de cinco años, siempre que no exceda del 25% de las utilidades tributarias del año.

Al 31 de diciembre del 2005 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2002 al 2005.

(Continúa)

SANTA FE DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(9) Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. Los accionistas tienen pendiente la apropiación de la reserva legal correspondiente a la utilidad generada en el año 2005, cuyo monto mínimo requerido es de US\$2.698.

(10) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía mantiene los siguientes compromisos:

Acuerdos de Crédito y de Garantía General

Con fecha 8 de noviembre del 2005, Santa Fé del Ecuador S. A. conjuntamente con su casa matriz Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. han consentido garantizar un acuerdo de crédito de dinero por US\$ 50.000.000; así como, la emisión de una carta de crédito hasta por un monto de US\$ 5.000.000, al que se le denomina "Acuerdo de Crédito" (Credit Agreement) suscrito entre las compañías Saxon Services del Perú S. A. y SES Internacional Ltd., como prestatarios y el Standard Bank Plc como agente administrativo y en representación de algunos prestamistas y emisor de cartas de crédito.

Con el objeto de garantizar el cumplimiento de las obligaciones originadas en los préstamos obtenidos por las compañías prestatarias bajo el acuerdo de crédito antes mencionado, la Compañía conjuntamente con su casa matriz, Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A., suscribieron en la misma fecha un acuerdo de garantía general "Master Security Agreement" a favor de Standard Bank Plc como agente colateral y administrativo. En virtud de éste acuerdo Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. da en garantía prendaria sobre lo siguiente:

- El efectivo en la cuenta corriente No. 699361416 que Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. mantiene en el JP Morgan Chase Bank, y,
- El cien por ciento del paquete accionario de Santa Fe del Ecuador S. A..

Los acuerdos tienen un plazo de vigencia de cinco años a partir de la firma del primer préstamo.

(11) Contingencias

Santa Fe del Ecuador S. A. se encuentra defendiéndose de un juicio laboral planteado por un ex - empleado de la compañía tercerizadora de personal en el que solicita una indemnización de US\$5.000. A la fecha de este informe la resolución legal es incierta; sin embargo, a criterio de sus asesores legales, la Compañía tiene los argumentos para obtener una resolución favorable. Los estados financieros adjuntos no incluyen ninguna provisión para el pasivo adicional, de haber alguno, que podría resultar de la resolución final de este asunto.

(Continúa)

SANTA FE DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(12) Flujos de Efectivo

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2005 la Compañía pagó por impuesto a la renta US\$20.811 (US\$17,244 en el 2004).

(13) Diferencias entre Registros Contables y los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2005 los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido al registro de la participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta , tal como se indica a continuación:

		Según registros contables	<u>Ajustes</u>		Según estados financieros
			<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
Balance general:					
Pasivos:					
Cuentas por pagar	US\$	256.192	-	49.250	305.442
Gastos acumulados por pagar		32.525	-	34.764	67.289
Patrimonio de los accionistas:					
Utilidades disponibles		<u>141.748</u>	<u>84.014</u>	<u>-</u>	<u>57.734</u>
Estado de resultados:					
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	-	34.764	-	34.764
Impuesto a la renta, estimado		-	49.250	-	49.250
Utilidad neta		<u>111.002</u>	<u>84.014</u>	<u>-</u>	<u>26.988</u>