



45419

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

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

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 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, 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.

Como se explica más ampliamente en las notas 1 (a) y 2 a los estados financieros, la Compañía presta sus servicios de carga, exclusivamente a su casa matriz, por consiguiente, sus resultados podrían ser diferentes si la Compañía fuere autónoma.

22 de febrero del 2008

SANTA FE DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Saxon Energy Services del Ecuador S. A.)

Balances Generales

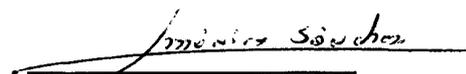
31 de diciembre del 2007 y 2006

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

<u>Activos</u>		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	5.690	12.156
Cuentas por cobrar (nota 3)		334.873	142.462
Gastos pagados por anticipado		<u>26.805</u>	<u>26.069</u>
Total activos circulantes		<u>367.368</u>	<u>180.687</u>
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$596.891 en el 2007 y US\$448.021 en el 2006 (nota 4)		<u>313.770</u>	<u>456.777</u>
	US\$	<u>681.138</u>	<u>637.464</u>
 <u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar (nota 5)	US\$	183.571	254.928
Gastos acumulados por pagar (nota 6)		<u>97.266</u>	<u>34.218</u>
Total pasivos circulantes		<u>280.837</u>	<u>289.146</u>
Pasivo a largo plazo – reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 7)		<u>11.686</u>	<u>7.357</u>
Total pasivos		<u>292.523</u>	<u>296.503</u>
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)		9.865	5.099
Reserva facultativa		3.666	3.666
Utilidades disponibles (déficit)		<u>24.166</u>	<u>(18.722)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto		388.615	340.961
Compromisos y contingencias (notas 10 y 11)			
	US\$	<u>681.138</u>	<u>637.464</u>



Sr. Donald Bertsch
Gerente General



Sra. Mónica Sánchez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

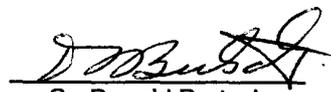
SANTA FE DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Saxon Energy Services del Ecuador S. A.)

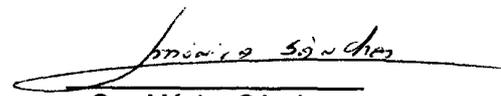
Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos de operación:		
Compañías relacionadas –servicios de transporte (nota 2)	US\$ 2.133.575	2.341.720
Otros servicios a terceros	<u>-</u>	<u>835</u>
	2.133.575	2.342.555
Costos y gastos de operación:		
Costos de operación	1.825.278	2.187.993
Depreciación de propiedades y equipos	148.870	138.641
Gastos de administración	<u>38.327</u>	<u>80.148</u>
Total costos y gastos de operación	<u>2.012.475</u>	<u>2.406.782</u>
Utilidad (pérdida) en operación	121.100	(64.227)
Otros ingresos (egresos) neto:		
Utilidad en venta de propiedades y equipos	-	2.250
Otros ingresos (egresos), neto	<u>2.723</u>	<u>(1.754)</u>
Otros ingresos, neto	<u>2.723</u>	<u>496</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	123.823	(63.731)
Participación de los empleados en las utilidades (nota 6)	<u>31.518</u>	<u>4.149</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	92.305	(67.880)
Impuesto a la renta, estimado (nota 8)	<u>44.651</u>	<u>5.877</u>
Utilidad (pérdida) neta	US\$ <u>47.654</u>	<u>(73.757)</u>
Utilidad (pérdida) por acción ordinaria (nota 1 - j)	US\$ <u>0,14</u>	<u>(0,21)</u>


Sr. Donald Bertsch
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 Saxon Energy Services del Ecuador S. A.)

Estados de Evolución del Patrimonio

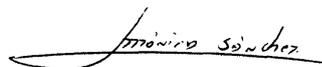
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades disponibles (déficit)	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	350.918	2.400	3.666	57.734	414.718
Pérdida neta		-	-	-	(73.757)	(73.757)
Apropiación de la reserva legal		-	<u>2.699</u>	-	<u>(2.699)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2006		350.918	5.099	3.666	(18.722)	340.961
Utilidad neta		-	-	-	47.654	47.654
Apropiación de la reserva legal		-	<u>4.766</u>	-	<u>(4.766)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	<u>350.918</u>	<u>9.865</u>	<u>3.666</u>	<u>24.166</u>	<u>388.615</u>



Sr. Donald Bertsch
Gerente General



Sra. Mónica Sánchez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

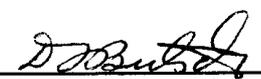
SANTA FE DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Saxon Energy Services del Ecuador S. A.)

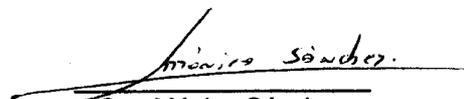
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 12):		
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	US\$ 47.654	(73.757)
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Depreciación de propiedades y equipos	148.870	138.641
Utilidad en venta de propiedades y equipos	-	(2.250)
Cambios netos en activos (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(192.411)	185.035
Gastos pagados por anticipado	(736)	(1.477)
Cambios netos en pasivos aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(71.357)	(50.514)
Gastos acumulados por pagar	63.048	(33.071)
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio, neto	<u>4.329</u>	<u>(11.041)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(603)</u>	<u>151.566</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Producto de la venta de propiedades y equipos	-	2.250
Adiciones a propiedades y equipos	<u>(5.863)</u>	<u>(150.294)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(5.863)</u>	<u>(148.044)</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(6.466)	3.522
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>12.156</u>	<u>8.634</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>5.690</u>	<u>12.156</u>


Sr. Donald Bertsch
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 Saxon Energy Services del Ecuador S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 y 2006

(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 Saxon Energy Services del Ecuador 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 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. En 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 registradas 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 Saxon Energy Services del Ecuador 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 incurren.

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>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 e Indemnización por Desahucio

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 Compañía.

Adicionalmente el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

El gasto del beneficio de la jubilación patronal e indemnización por desahucio 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. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(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.

(Continúa)

SANTA FE DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Saxon Energy Services del Ecuador S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(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.

(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 2007 y 2006 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 Perú S. A. y SES Internacional Ltd. frente al acreedor preñado (Standard Bank Plc), véase nota 10.

(k) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración efectúe 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.

(2) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

El siguiente es un detalle de los saldos y transacciones con compañías relacionadas por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Balance general:		
Activos – cuentas por cobrar – Saxon Energy Services del Ecuador S. A.	US\$ <u>291.773</u>	<u>114.611</u>
Estados de resultados – ingresos de operación – servicios de transporte	US\$ <u>2.133.575</u>	<u>2.341.720</u>

La Compañía tiene suscrito un contrato de servicios de transporte con su casa matriz, el cual es de plazo indefinido. 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.

(Continúa)

SANTA FE DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Saxon Energy Services del Ecuador S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(3) Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 un detalle de las cuentas por cobrar es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compañías relacionadas (nota 2)	US\$	291.773	114.611
Impuestos pagados por anticipado (nota 8)		42.750	27.341
Otras		<u>350</u>	<u>510</u>
	US\$	<u>334.873</u>	<u>142.462</u>

(4) Propiedades y Equipos

Un detalle y movimiento de las propiedades y equipos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

SANTA FE DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Saxon Energy Services del Ecuador S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

		Saldos al 31 de diciembre del 2005	Adiciones	Ventas y retiros	Transfe- rencias	Saldos al 31 de diciembre del 2006	Adiciones	Saldos al 31 de diciembre del 2007
Terreno	US\$	14.473	-	-	-	14.473	-	14.473
Edificios		80.676	-	-	-	80.676	-	80.676
Equipos de transporte		582.450	79.515	(19.890)	71.781	713.856	-	713.856
Maquinaria y equipos de campamento		32.388	1.581	-	-	33.969	-	33.969
Muebles y enseres		18.852	2.084	-	-	20.936	-	20.936
Equipos de oficina		1.758	353	-	-	2.111	-	2.111
Equipos de computación		4.251	1.540	(605)	-	5.186	-	5.186
Construcciones en proceso		<u>40.151</u>	<u>65.221</u>	<u>-</u>	<u>(71.781)</u>	<u>33.591</u>	<u>5.863</u>	<u>39.454</u>
		774.999	150.294	(20.495)	-	904.798	5.863	910.661
Menos depreciación acumulada		<u>329.875</u>	<u>138.641</u>	<u>(20.495)</u>	<u>-</u>	<u>448.021</u>	<u>148.870</u>	<u>596.891</u>
	US\$	<u>445.124</u>	<u>11.653</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>456.777</u>	<u>(143.007)</u>	<u>313.770</u>

(Continúa)

SANTA FE DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Saxon Energy Services del Ecuador 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 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores	US\$	137.400	247.072
Impuesto a la renta por pagar (nota 8)		44.651	5.877
Impuestos y retenciones por pagar		<u>1.520</u>	<u>1.979</u>
	US\$	<u>183.571</u>	<u>254.928</u>

(6) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficios sociales por pagar	US\$	55.962	30.069
Participación de los empleados en las utilidades		31.518	4.149
Otros		<u>9.786</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>97.266</u>	<u>34.218</u>

(7) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

Un resumen del movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	US\$	18.398	-	18.398
Provisión cargada al gasto		-	1.234	1.234
Valores revertidos		<u>(12.275)</u>	<u>-</u>	<u>(12.275)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006		6.123	1.234	7.357
Provisión cargada al gasto		<u>2.574</u>	<u>1.755</u>	<u>4.329</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	US\$	<u>8.697</u>	<u>2.989</u>	<u>11.686</u>

(Continúa)

SANTA FE DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Saxon Energy Services del Ecuador 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 2007 y 2006 es de US\$8.697 y US\$6.123, respectivamente.

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales de los años 2007 y 2006 fueron:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Tasa de interés actuarial	4,00%	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2,40%</u>	<u>2,40%</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 reinvierten (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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 123.823	(63.731)
Más gastos no deducibles	<u>86.298</u>	<u>91.390</u>
	210.121	27.659
Menos:		
Participación de los empleados en las utilidades	<u>31.518</u>	<u>4.149</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>178.603</u>	<u>23.510</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>44.651</u>	<u>5.877</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>48,37%</u>	<u>-</u>

(Continúa)

SANTA FE DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Saxon Energy Services del Ecuador S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

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 2007 y 2006 es como sigue:

		Cuentas por			
		Cobrar		Pagar	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldos al inicio del año	US\$	27.341	20.715	5.877	49.250
Mas:					
Impuesto a la renta del año		-	-	44.651	5.877
Anticipo de impuesto a la renta		-	3.910	-	-
Impuestos retenidos por terceros		<u>21.286</u>	<u>23.431</u>	-	-
		21.286	27.341	44.651	5.877
Menos:					
Pago del impuesto a la renta del año anterior		<u>5.877</u>	<u>20.715</u>	<u>5.877</u>	<u>49.250</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>42.750</u>	<u>27.341</u>	<u>44.651</u>	<u>5.877</u>

Al 31 de diciembre del 2007 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2004 al 2007.

(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.

(10) 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 Saxon Energy Services del Ecuador 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., SES Internacional Ltd. y Saxon Enterprises como prestatarios y el Standard Bank Plc como agente administrativo y en representación de algunos prestamistas y emisor de cartas de crédito.

En junio 22 del 2006 se suscribe un contrato modificatorio al acuerdo de Crédito (Amendment and Restatement of the Credit Agreement) en el que se incrementa a US\$55.000.000 y la facilidad de la carta de crédito disminuye a US\$2.000.000.

(Continúa)

SANTA FE DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Saxon Energy Services del Ecuador S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

En enero 2007 se suscribe un tercer contrato modificatorio al Acuerdo de Crédito (Third Amendment of the Credit Agreement); así como un primer contrato modificatorio al contrato de línea de crédito (Revolving Credit Facility) en los que se eleva la línea de crédito a US\$130.000.000.

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, Saxon Energy Services del Ecuador 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 la casa matriz y la Compañía dan en garantía prendaria lo siguiente:

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

Con fecha junio 22 del 2007, Saxon Energy Services Inc. (Casa matriz) y Saxon Drilling Management Ltd. suscriben un acuerdo de "Terminación a un Contrato de Prenda de Acciones" a través del cual acuerdan terminar el "Contrato de Prenda de Acciones" por lo que termina la prenda y cualquier otra limitación al dominio sobre las acciones emitidas por Saxon Energy Services del Ecuador S. A. y Santa Fé del Ecuador S. A..

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

(11) Contingencias

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 se mantienen las siguientes contingencias:

- Al 31 de diciembre del 2007 la Dirección Nacional de Protección Ambiental Dinapa ha solicitado a Santa Fé del Ecuador S. A. la realización de una remediación ambiental por el derrame de ciertas cantidades de crudo como consecuencia del daño de una tubería ocasionada en un accidente de tránsito que estuvo involucrado uno de los camiones de la Compañía.

Santa Fé del Ecuador S. A. se ha negado a realizar dicha remediación ambiental, pues a criterio de sus asesores legales no existe una sentencia judicial que indique que la Compañía es responsable del derrame ocasionado y la Compañía no está sujeta al control de la Dinapa. Adicionalmente, es criterio de la administración que en el evento de requerirse una remediación ambiental, esta sería asumida por una compañía aseguradora debido a que es un riesgo asegurado por la Compañía.

- Al 31 de diciembre del 2007 Petroproducción a través de una comunicación simple ha solicitado a Santa Fe del Ecuador S. A. el pago de US\$2.642 por la reparación de una tubería la cual sufrió un daño a consecuencia de un accidente de tránsito en el que estuvo involucrado uno de los camiones de la Compañía.

(Continúa)

SANTA FE DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Saxon Energy Services del Ecuador S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Santa Fé del Ecuador S. A. no ha efectuado el pago de los valores reclamados, pues a criterio de los asesores legales no existe una sentencia judicial que indique la responsabilidad del accidente y del daño ocasionado. Aún en el evento de existir una sentencia condenatoria que involucre al chofer del camión de la Compañía, Petroproducción debería en proceso separado iniciar una acción legal en contra de la Compañía para que pueda obtener el pago de dicho valor.

A la fecha de este informe no se conoce el resultado final de los asuntos antes mencionados, ni se puede determinar si un pasivo debería ser reconocido en los estados financieros.

(12) Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2007 la Compañía pagó por impuesto a la renta US\$21.286 (US\$55.876 en el 2006).

(13) Diferencias entre Registros Contables y los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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:

	<u>2007</u>	Según registros contables	Ajustes		Según estados financieros
			Débitos	Créditos	
Balance general:					
Patrimonio de los accionistas:					
Utilidades disponibles (déficit)	US\$	<u>100.335</u>	<u>76.169</u>	<u>-</u>	<u>24.166</u>
Estado de resultados:					
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	-	31.518	-	31.518
Impuesto a la renta, estimado		-	44.651	-	44.651
Utilidad neta		<u>123.823</u>	<u>76.169</u>	<u>-</u>	<u>47.654</u>
<u>2006</u>					
Balance general:					
Pasivos:					
Cuentas por pagar	US\$	249.051	-	5.877	254.928
Gastos acumulados por pagar		30.069	-	4.149	34.218
Patrimonio de los accionistas:					
(Déficit) utilidades disponibles		<u>(8.696)</u>	<u>10.026</u>	<u>-</u>	<u>(18.722)</u>
Estado de resultados:					
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	-	4.149	-	4.149
Impuesto a la renta, estimado		-	5.877	-	5.877
Pérdida neta		<u>(63.731)</u>	<u>10.026</u>	<u>-</u>	<u>(73.757)</u>

(Continúa)

SANTA FE DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Saxon Energy Services del Ecuador S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(14) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de febrero del 2008) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no se hayan revelado en los mismos.