

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Administración de
M-I Overseas Limited - Sucursal Ecuador:

Hemos auditado el balance general adjunto de M-I Overseas Limited - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de M-I Overseas Limited - Sucursal Ecuador por el año terminado el 31 de diciembre del 2001 fueron examinados por otros auditores, quienes incluyeron en su opinión emitida con fecha febrero 15, 2002, un párrafo de limitación relacionado con la falta de evidencia de las estimaciones realizadas por la Administración para la provisión de desahucio e indemnización.

Excepto por lo que se menciona en el párrafo siguiente, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

Al 31 de diciembre del 2002, como resultado de la toma física de inventarios efectuada por la Compañía, se determinó un sobrante de aproximadamente US\$332 mil. El referido saldo no fue ajustado en razón de que se encuentra actualmente bajo análisis por parte de la Administración. En razón de esta circunstancia y debido a la naturaleza de los registros contables no nos fue factible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos, que podrían derivarse una vez concluido el análisis.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios, si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo comentada en el párrafo precedente, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de M-I Overseas Limited - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2002, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Sucursal prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de M-I Overseas Limited - Sucursal Ecuador de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


Enero 21, 2003
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

M-I OVERSEAS LIMITED - SUCURSAL ECUADOR

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		1,127	158
Cuentas por cobrar comerciales	4	6,046	12,486
Inventarios	5	1,819	3,613
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>153</u>	<u>462</u>
Total activos corrientes		<u>9,145</u>	<u>16,719</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	7		
Instalaciones		50	50
Maquinaria y equipo		3,239	2,795
Muebles y enseres		16	16
Vehículos		131	91
Equipos de cómputo		<u>138</u>	<u>57</u>
Total		<u>3,574</u>	<u>3,009</u>
Menos depreciación acumulada		<u>1,626</u>	<u>1,212</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>1,948</u>	<u>1,797</u>
OTROS ACTIVOS		<u>242</u>	<u>196</u>
TOTAL		<u>11,335</u>	<u>18,712</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar proveedores		637	810
Compañías relacionadas	8	4,069	11,567
Participación a empleados	9	308	349
Impuesto a la renta	10	263	476
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>561</u>	<u>747</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,838</u>	<u>13,949</u>
PROVISION PARA DESAHUCIO E INDEMNIZACION		<u>263</u>	<u>121</u>
PATRIMONIO:			
Capital asignado	12	867	29
Reserva de capital		199	199
Utilidades retenidas		<u>4,168</u>	<u>4,414</u>
Patrimonio		<u>5,234</u>	<u>4,642</u>
TOTAL		<u>11,335</u>	<u>18,712</u>

M-I OVERSEAS LIMITED - SUCURSAL ECUADOR

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
INGRESOS:	13		
Ventas		12,662	12,078
Servicios		<u>10,365</u>	<u>12,377</u>
Total		23,027	24,455
COSTO DE VENTAS	13	<u>15,914</u>	<u>15,258</u>
MARGEN BRUTO		7,113	9,197
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>5,328</u>	<u>7,604</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		1,785	1,593
OTROS GASTOS		<u>281</u>	<u>12</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,504</u>	<u>1,581</u>
MENOS:			
Participación a empleados	9	226	267
Impuesto a la renta	10	<u>686</u>	<u>476</u>
Total		<u>912</u>	<u>743</u>
UTILIDAD NETA		<u>592</u>	<u>838</u>

Ver notas a los estados financieros

M-I OVERSEAS LIMITED - SUCURSAL ECUADOR

**ESTADOS DE PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	29	199	3,540	3,768
Utilidad neta			838	838
Ajustes a períodos anteriores	—	—	<u>36</u>	<u>36</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	29	199	4,414	4,642
Utilidad neta			592	592
Capitalización	<u>838</u>	—	<u>(838)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>867</u>	<u>199</u>	<u>4,168</u>	<u>5,234</u>

Ver notas a los estados financieros

M-I OVERSEAS LIMITED - SUCURSAL ECUADOR

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	28,108	24,055
Pagado a proveedores y empleados	(25,092)	(23,374)
Participación a trabajadores	(267)	(69)
Impuesto a la renta	(899)	(69)
Otros gastos, neto	<u>(281)</u>	<u>(13)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,569</u>	<u>530</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(600)</u>	<u>(661)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	969	(131)
Comienzo del año	<u>158</u>	<u>289</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,127</u>	<u>158</u>

(Continúa...)

M-I OVERSEAS LIMITED - SUCURSAL ECUADOR

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	592	838
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	449	238
Provisión para cuentas dudosas, neta	1,359	430
Provisión para obsolescencia de inventarios		107
Provisión reparación maquinarias y equipos	230	
Provisión para desahucio e indemnización	142	121
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	5,081	(400)
Inventarios	1,794	124
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	309	(167)
Otros activos	(46)	
Cuentas por pagar	(455)	442
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(134)	85
Compañías relacionadas	(7,498)	(2,045)
Participación a empleados	(41)	281
Impuesto a la renta	<u>(213)</u>	<u>476</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,569</u>	<u>530</u>

Ver notas a los estados financieros

M-I OVERSEAS LIMITED - SUCURSAL ECUADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

M-I Overseas Limited - Sucursal Ecuador se domicilió en el Ecuador en junio de 1990 y su actividad principal es la venta de productos químicos importados para la industria petrolera y la prestación de servicios de control de sólidos e ingeniería relacionados con la utilización de dichos productos. El principal proveedor de la Sucursal es su Casa Matriz, con sede en Houston - Texas.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Sucursal son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Sucursal en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería. Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición, los cuales, netos de la provisión para obsolescencia no exceden a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20

para instalaciones, 10 para maquinaria y equipo y muebles y enseres y 5 para vehículos y equipos de cómputo.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 9 y 10).

Provisión para Desahucio e Indemnización - Se lleva a resultados, en base a estimaciones realizadas por la Gerencia considerando las disposiciones legales establecidas en el Código del Trabajo.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2001 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
Clientes locales	8,096	13,177
Provisión para cuentas dudosas	<u>(2,050)</u>	<u>(691)</u>
Total	<u>6,046</u>	<u>12,486</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
Saldos al comienzo del año	691	261
Bajas	(12)	
Provisión del año	<u>1,371</u>	<u>430</u>
Saldos al fin del año	<u>2,050</u>	<u>691</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos químicos	1,346	2,964
Partes y repuestos	246	238
Materiales	132	111
Importaciones en tránsito	202	407
Provisión para obsolescencia	<u>(107)</u>	<u>(107)</u>
Total	<u>1,819</u>	<u>3,613</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado	114	254
Otras cuentas por cobrar	<u>39</u>	<u>208</u>
Total	<u>153</u>	<u>462</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	1,797	1,374
Adquisiciones	600	661
Depreciación	<u>(449)</u>	<u>(238)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>1,948</u>	<u>1,797</u>

8. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
M-I Drilling Fluids - Venezuela	1,800	
M-I Drilling Fluids L.L.C.	2,167	11,710
Smith International Inc.	<u>102</u>	<u>(143)</u>
Total	<u>4,069</u>	<u>11,567</u>

9. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	349	151
Provisión del año	226	267
Pagos efectuados	<u>(267)</u>	<u>(69)</u>
Saldos al fin del año	<u>308</u>	<u>349</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Las utilidades en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetas a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	1,278	1,314
Gastos no deducibles	<u>1,701</u>	<u>923</u>
Utilidad gravable	<u>2,979</u>	<u>2,237</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>686</u>	<u>476</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	476	69
Provisión del año	686	476
Pagos efectuados	<u>(899)</u>	<u>(69)</u>
Saldos al fin del año	<u>263</u>	<u>476</u>

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión reparación maquinarias y equipos	207	282
Impuesto al valor agregado	188	265
Beneficios sociales	17	31
Otras cuentas por pagar	<u>149</u>	<u>169</u>
Total	<u>561</u>	<u>747</u>

12. PATRIMONIO

Capital Asignado - El capital asignado autorizado es de US\$29 mil. Sin embargo, durante el año 2002 la Sucursal capitalizó parte de las utilidades retenidas.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2002</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2001</u>
Compras de inventarios	<u>3.896</u>	<u>7.080</u>
Honorarios de asistencia técnica	<u>3.000</u>	<u>3.846</u>
Ventas de inventarios y servicios	<u>19.631</u>	<u>12.197</u>
Honorarios pagados	<u>1.314</u>	<u>666</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

14. CONTRATOS

El contrato más importante de la Sucursal, vigente al 31 de diciembre del 2002, se detalla a continuación:

Contratos con Compañías Relacionadas - La Sucursal suscribió contratos de asistencia técnica y laboratorio con M-I Drilling Fluids LLC (casa matriz) y con M-I Drilling Fluids - Venezuela (compañía relacionada) en los cuales se establece que la Sucursal, recibirá los servicios de soporte de ingeniería y soporte técnico, ejecución de pruebas y desarrollo de productos, desarrollo de aplicaciones de computación, manejo y administración del control de calidad y asistencia y asesoría en el manejo de temas ambientales.

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 21 del 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.