

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de M-I Overseas Limited - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

Al 31 de diciembre del 2002, como resultado de la toma física de inventarios efectuada por la Sucursal, se determinó un sobrante de aproximadamente US\$332 mil el mismo que fue registrado en el año 2003, como un ajuste de años anteriores. Basados en tales circunstancias nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, aquí presentada, difiere de la expresada en nuestro dictamen anterior de fecha enero 21 del 2003.

En nuestra opinión, 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 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, 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.


Marzo 30, 2004
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

M-I OVERSEAS LIMITED - SUCURSAL ECUADOR

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		2,274	1,127
Cuentas por cobrar comerciales	4	3,117	6,046
Compañías relacionadas	8	2,364	
Inventarios	5	2,167	1,819
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		170	153
Total activos corrientes		<u>10,092</u>	<u>9,145</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	7		
Instalaciones		50	50
Maquinaria y equipo		3,708	3,239
Muebles y enseres		16	16
Vehículos		131	131
Equipos de cómputo		138	138
Total		<u>4,043</u>	<u>3,574</u>
Menos depreciación acumulada		<u>1,932</u>	<u>1,626</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>2,111</u>	<u>1,948</u>
OTROS ACTIVOS		<u>168</u>	<u>242</u>
TOTAL		<u>12,371</u>	<u>11,335</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2003****2002****PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar proveedores

776

637

Compañías relacionadas

8

4,069

Participación a empleados

9

470

308

Impuesto a la renta

10

295

263

Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar

11

422561

Total pasivos corrientes

1,9635,838

PROVISION PARA DESAHUCIO E INDEMNIZACION

267263

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

3,197—**PATRIMONIO:**

12

Capital asignado

1,460

867

Reserva de capital

199

199

Utilidades retenidas

5,2854,168

Patrimonio

6,9445,234

TOTAL

12,37111,335

M-I OVERSEAS LIMITED - SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2003	2002
INGRESOS:			
Ventas	13	11,112	12,662
Servicios		<u>7,818</u>	<u>10,365</u>
Total		18,930	23,027
COSTO DE VENTAS	13	<u>12,148</u>	<u>15,914</u>
MARGEN BRUTO		6,782	7,113
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>4,166</u>	<u>5,328</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,616</u>	<u>1,785</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS)			
Intereses pagados		188	
Otros gastos (ingresos), neto		<u>(157)</u>	<u>281</u>
Total		<u>31</u>	<u>281</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,585</u>	<u>1,504</u>
MENOS:			
Participación a empleados	9	388	226
Impuesto a la renta	10	<u>487</u>	<u>686</u>
Total		<u>875</u>	<u>912</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,710</u>	<u>592</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 2003 Y 2002

(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 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	867	199	4,168	5,234
Utilidad neta			1,710	1,710
Capitalización	<u>593</u>	—	<u>(593)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>1,460</u>	<u>199</u>	<u>5,285</u>	<u>6,944</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 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	21,495	28,108
Pagado a proveedores y empleados	(21,653)	(25,092)
Participación a trabajadores	(226)	(267)
Impuesto a la renta	(455)	(899)
Otros gastos, neto	<u>(715)</u>	<u>(281)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(1,554)</u>	<u>1,569</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(496)</u>	<u>(600)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos recibidos y efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>3,197</u>	<u>—</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	1,147	969
Comienzo del año	<u>1,127</u>	<u>158</u>
FIN DEL AÑO	<u>2,274</u>	<u>1,127</u>

(Continúa...)

M-I OVERSEAS LIMITED - SUCURSAL ECUADOR**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2003	2002
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,710	592
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo Neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	334	449
Provisión para cuentas dudosas, neta	364	1,359
Provisión para obsolescencia inventarios	205	
Provisión reparación maquinarias y equipos	(145)	230
Provisión para desahucio e indemnización	4	142
Utilidad en venta de propiedades y equipo	(1)	
Ajuste diferencia de inventarios	(538)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	2,565	5,081
Inventarios	(15)	1,794
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(17)	309
Otros activos	74	(46)
Cuentas por pagar	139	(455)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	6	(134)
Compañías relacionadas	(6,433)	(7,498)
Participación a empleados	162	(41)
Impuesto a la renta	<u>32</u>	<u>(213)</u>
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(1,554)</u>	<u>1,569</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 2003 Y 2002

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, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. 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, mediante una provisión y facturados una vez que el cliente acepta 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.

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>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003, incluye US\$1,465 mil (US\$429 mil en el año 2002) correspondientes a cheques recibidos de clientes que fueron efectivizados en enero del 2004 (enero del 2003 para el año 2002).

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	5,531	8,096
Provisión para cuentas dudosas	(2,414)	(2,050)
Total	<u>3,117</u>	<u>6,046</u>

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,050	691
Bajas		(12)
Provisión del año	<u>364</u>	<u>1,371</u>
Saldos al fin del año	<u>2,414</u>	<u>2,050</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos químicos	2,006	1,346
Partes y repuestos	262	246
Materiales	210	132
Importaciones en tránsito	1	202
Provisión para obsolescencia	<u>(312)</u>	<u>(107)</u>
Total	<u>2,167</u>	<u>1,819</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,948	1,797
Adquisiciones	656	600
Ventas y/o retiros	(159)	
Depreciación	<u>(334)</u>	<u>(449)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,111</u>	<u>1,948</u>

8. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
M-I Drilling Fluids - Singapore	160	
M-I Drilling Fluids L.L.C.	6,144	350
Smith International Inc.	<u>1,986</u>	<u>1,985</u>
Total	<u>8,290</u>	<u>2,335</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
M-I Drilling Fluids - Venezuela		(1,800)
M-I Drilling Fluids L.L.C.	(3,839)	(2,517)
Smith International Inc.	<u>(2,087)</u>	<u>(2,087)</u>
Total	<u>(5,926)</u>	<u>(6,404)</u>
Saldos netos	<u>2,364</u>	<u>(4,069)</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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	308	349
Provisión del año	388	226
Pagos efectuados	<u>(226)</u>	<u>(267)</u>
Saldos al fin del año	<u>470</u>	<u>308</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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	2,197	1,278
Gastos no deducibles	<u>582</u>	<u>1,701</u>
Utilidad gravable	<u>2,779</u>	<u>2,979</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>487</u>	<u>686</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	263	476
Provisión del año	487	686
Pagos efectuados	<u>(455)</u>	<u>(899)</u>
Saldos al fin del año	<u>295</u>	<u>263</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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión reparación maquinarias y equipos	62	207
Impuesto al valor agregado	150	188
Beneficios sociales	30	17
Otras cuentas por pagar	<u>180</u>	<u>149</u>
Total	<u>422</u>	<u>561</u>

12. PATRIMONIO

Capital Asignado - El capital asignado autorizado es de US\$29 mil. Sin embargo, durante el año 2003 y 2002 la Sucursal incrementó su capital asignado en US\$593 mil y US\$838 mil respectivamente, mediante la apropiación 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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras de inventarios	<u>4.126</u>	<u>3.896</u>
Honorarios de asistencia técnica	<u>1.450</u>	<u>3.000</u>
Ventas de inventarios y servicios	<u>16.794</u>	<u>19.631</u>
Honorarios pagados	<u>1.195</u>	<u>1.314</u>
Intereses pagados	<u>188</u>	<u> </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 2003, 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) en el cual 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 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 30 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.