

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 2005 y 2004 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.

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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se menciona en la Nota 9, la Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, requerido por las disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

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 Información Financiera. 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 17, 2006
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 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		192	1,732
Cuentas por cobrar comerciales	4	5,623	7,079
Compañías relacionadas	7	3,907	722
Inventarios	5	2,205	3,017
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>51</u>	<u>102</u>
Total activos corrientes		<u>11,978</u>	<u>12,652</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
Instalaciones	6	171	171
Maquinaria y equipo		4,081	4,339
Muebles y enseres		14	16
Vehículos		134	134
Equipos de cómputo		<u>149</u>	<u>138</u>
Total		4,549	4,798
Menos depreciación acumulada		<u>2,537</u>	<u>2,219</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>2,012</u>	<u>2,579</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>168</u>	<u>168</u>
TOTAL		<u>14,158</u>	<u>15,399</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar proveedores		683	1,108
Participación a empleados	8	683	650
Impuesto a la renta	9	309	523
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>289</u>	<u>422</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,904</u>	<u>2,703</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>208</u>	<u>188</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	11	<u>—</u>	<u>3,197</u>
PATRIMONIO:	12		
Capital asignado		3,169	3,169
Reserva de capital		199	199
Utilidades retenidas		<u>8,618</u>	<u>5,943</u>
Patrimonio		<u>11,986</u>	<u>9,311</u>
TOTAL		<u>14,158</u>	<u>15,399</u>

M-I OVERSEAS LIMITED - SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
INGRESOS:			
	13		
Ventas		14,080	15,519
Servicios		<u>9,958</u>	<u>10,633</u>
Total		24,038	26,152
COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS	13	<u>16,562</u>	<u>16,728</u>
MARGEN BRUTO		7,476	9,424
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>3,658</u>	<u>5,155</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>3,818</u>	<u>4,269</u>
OTROS (INGRESOS) GASTOS:			
Intereses pagados	13	38	351
Otros (ingresos) gastos, neto		<u>(249)</u>	<u>134</u>
Total		<u>(211)</u>	<u>485</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>4,029</u>	<u>3,784</u>
MENOS:			
Participación a empleados	8	605	568
Impuesto a la renta	9	<u>749</u>	<u>849</u>
Total		<u>1,354</u>	<u>1,417</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,675</u>	<u>2,367</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 2005 Y 2004**

(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 2003	1,460	199	5,285	6,944
Utilidad neta			2,367	2,675
Capitalización	<u>1,709</u>	—	<u>(1,709)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2004	3,169	199	5,943	9,311
Utilidad neta	—	—	<u>2,675</u>	<u>2,675</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>3,169</u>	<u>199</u>	<u>8,618</u>	<u>11,986</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 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	22,809	21,872
Pagado a proveedores y empleados	(19,945)	(19,737)
Participación a empleados	(572)	(388)
Impuesto a la renta	(963)	(621)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>162</u>	<u>(802)</u>
 Efectivo neto proveniente de actividades de operación	 <u>1,491</u>	 <u>324</u>
 FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(215)	(899)
Precio de venta de propiedades y equipo	<u>381</u>	<u>33</u>
 Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	 <u>166</u>	 <u>(866)</u>
 FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución obligaciones a largo plazo y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3,197)</u>	<u>—</u>
 CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(1,540)	(542)
Comienzo del año	<u>1,732</u>	<u>2,274</u>
 FIN DEL AÑO	 <u>192</u>	 <u>1,732</u>

(Continúa...)

M-I OVERSEAS LIMITED - SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	2,675	2,367
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	450	399
Provisión para cuentas dudosas, neta	(500)	318
Provisión para obsolescencia inventarios		14
Provisión para desahucio e indemnización	20	188
Utilidad en venta de propiedades y equipo	(49)	(1)
Ajustes años anteriores		(265)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(3,185)	(4,280)
Inventarios	812	(864)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	51	68
Cuentas por pagar	(425)	332
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(133)	49
Provisión reparación maquinarias y equipos		(51)
Compañías relacionadas	1,956	1,642
Participación a empleados	33	180
Impuesto a la renta	<u>(214)</u>	<u>228</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,491</u>	<u>324</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 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

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 M-I L.L.C, con sede en Houston - Texas.

El 94% de las ventas se las realiza a Schlumberger Surencó S.A. en virtud de los contratos de servicios como subcontratista firmados por la Sucursal.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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 - Los ingresos por servicios y venta de mercadería son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio y la entrega de la mercadería, mediante una provisión y facturados una vez que el cliente acepta la prestación del servicio y la recepción de la mercadería.

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 (las adiciones del año 2004 se deprecian en 71 meses), 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 8 y 9).

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía relacionada	6,751	6,301
Clientes locales	1,104	3,510
Provisión para cuentas dudosas	<u>(2.232)</u>	<u>(2.732)</u>
Total	<u>5.623</u>	<u>7.079</u>

Compañía Relacionada - Constituye una cuenta por cobrar a Schlumberger Ecuador por la prestación de servicios.

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,732	2,414
Provisión del año		318
Reversión	<u>(500)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>2,232</u>	<u>2,732</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el total de cuentas por cobrar comerciales incluye US\$1 y US\$2.7 millones respectivamente de valores provisionados por servicios y productos entregados que se encuentran pendientes de aprobación por parte del cliente.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos químicos	1,880	2,536
Partes y repuestos	233	214
Materiales	185	236
Importaciones en tránsito	233	357
Provisión para obsolescencia	<u>(326)</u>	<u>(326)</u>
Total	<u>2,205</u>	<u>3,017</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,579	2,111
Adquisiciones	215	899
Ventas y/o retiros	(332)	(32)
Depreciación	<u>(450)</u>	<u>(399)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,012</u>	<u>2,579</u>

7. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
M-I L.L.C.	<u>4,105</u>	<u>1,188</u>
Total	<u>4,105</u>	<u>1,188</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
M-I L.L.C.	(74)	(183)
M-I Drilling Fluids - Venezuela	(4)	(153)
Smith International Inc.	(102)	(102)
M-I - Colombia	<u>(18)</u>	<u>(28)</u>
Total	<u>(198)</u>	<u>(466)</u>
Saldos netos	<u>3,907</u>	<u>722</u>

Cuentas por Cobrar - Constituyen fondos entregados a M-I L.L.C. en calidad de anticipos los mismos que serán compensados con compras futuras.

8. 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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	650	470
Provisión del año	605	568
Pagos efectuados	<u>(572)</u>	<u>(388)</u>
Saldos al fin del año	<u>683</u>	<u>650</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, 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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Empleados	3,424	3,216
Gastos no deducibles	77	180
Ingresos no gravados	<u>(505)</u>	<u> </u>
Utilidad gravable	<u>2,996</u>	<u>3,396</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>749</u>	<u>849</u>

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

	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	523	295
Provisión del año	749	849
Pagos efectuados	<u>(963)</u>	<u>(621)</u>
Saldos al fin del año	<u>309</u>	<u>523</u>

Precios de Transferencia - La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, requerido por las disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

10. 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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado	38	172
Beneficios sociales	41	35
Otras cuentas por pagar	<u>210</u>	<u>215</u>
Total	<u>289</u>	<u>422</u>

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 constituye un préstamo de M-I Holdings BVI cuyo vencimiento original es en junio del 2007 y devenga una tasa de interés del 11% anual. Durante el año 2005, la Sucursal decidió prepagar el préstamo.

12. PATRIMONIO

Capital Asignado - Durante el año 2004 la Sucursal incrementó su capital asignado en US\$1,709 mil, mediante la apropiación de 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 utilidades en efectivo.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras de inventarios	<u>5.558</u>	<u>6.017</u>
Honorarios de asistencia técnica	<u>1.320</u>	<u>1.260</u>
Ventas de inventarios y servicios prestados	<u>23.023</u>	<u>22.357</u>
Honorarios pagados	<u>982</u>	<u>1.767</u>
Intereses pagados	<u>38</u>	<u>351</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 2005 y 2004, se detalla a continuación:

Contratos con Compañías Relacionadas - La Sucursal suscribió contratos de asistencia técnica y laboratorio con M-I LLC 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 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (17 de enero del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
