



Peat Marwick
Auditores & Consultores

Apartado Postal 17-15-0038B
Quito, Ecuador

Av. República de El Salvador
No. 734 y Portugal
Ed. Athos 3er. Piso

Telefax: (593-2) 244-4225
244-4228
245-0356

E-mail: auditorq@kpmg.com.ec

Informe de los Auditores Independientes

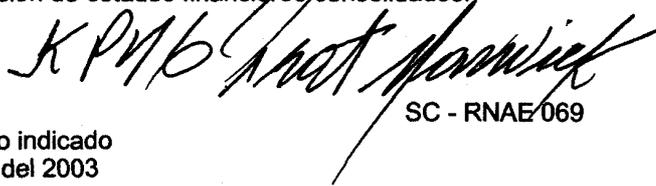
A la Junta de Accionistas
Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A.:

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. al 31 de diciembre del 2002, y de los estados conexos de utilidades, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Los estados financieros de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. al 31 de diciembre del 2001 antes de la reestructuración, fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 26 de abril del 2002, contiene una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

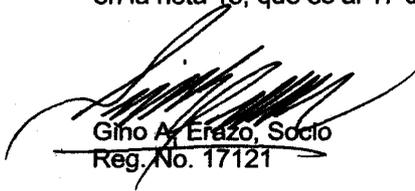
Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye 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 nuestra auditoría ofrece 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 Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Los estados financieros adjuntos corresponden a los estados financieros individuales de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. de acuerdo a la Resolución de Superintendencia de Compañías No.03.Q.ICI.002 del 11 de febrero del 2003, publicada en el Registro Oficial No. 33 de marzo 5 del 2003, que difundió para el 2003 la presentación de estados financieros consolidados.


SC - RNAE 069

7 de marzo del 2003, excepto por lo indicado
en la nota 18, que es al 17 de abril del 2003


Gino A. Erazo, Socio
Reg. No. 17121

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.
Balances Generales
31 de diciembre del 2002 con cifras comparativas del año 2001
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

Activos	2002	2001 Reestructurados (notas 1 - a y 2)	Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	2002	2001 Reestructurados (notas 1 - a y 2)
Activos circulantes:			Pasivos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 201.062	108.140	Préstamos bancarios (nota 8)	US\$ 474.396	231.322
Inversiones a corto plazo	5.035	-	Cuentas por pagar (nota 9)	1.555.167	2.184.833
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas por cobrar de dudoso cobro US\$ 30.529 en el 2002 y US\$ 55.186 en el 2001 (nota 3)	3.003.243	2.770.139	Pasivos acumulados (nota 10)	188.170	130.149
Inventarios	9.744	9.311	Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (notas 11 y 14)	-	649.741
Gastos pagados por anticipado (nota 4)	<u>96.153</u>	<u>85.849</u>	Total pasivos circulante	2.217.732	3.196.045
Total activos circulantes	3.315.237	2.973.439	Deuda a largo plazo (notas 11 y 14)	1.084.989	6.266.296
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 161.578 en el 2002 y US\$ 737.995 en el 2001 (notas 1-h y 5)	440.398	6.822.181	Total pasivos	3.302.731	9.462.341
Inversiones en subsidiarias (nota 6)	632.694	62.121	Patrimonio de los accionistas:		
Otros activos (nota 7)	-583.417	383.416	Capital acciones - autorizadas, 4.789.257 acciones nominativas de US\$ 1 cada una en el 2002 y 2001	4.789.257	4.789.257
			Acciones en tesorería; 4.789.257 acciones nominativas de US\$1 cada una (notas 1-a y 13)	(5.413.974)	(5.413.974)
			Capital acciones, neto	(624.717)	(624.717)
			Reserva legal (nota 13)	500	500
			Capital adicional	-	(88.190)
			Superávit por valuación (nota 13)	350.119	-
			Utilidades disponibles (nota 13)	<u>1.943.113</u>	<u>1.491.223</u>
			Patrimonio de los accionistas, neto	1.669.015	778.816
			Compromisos (nota 16)	-	-
	US\$ <u>4.971.746</u>	<u>10.241.157</u>		US\$ <u>4.971.746</u>	<u>10.241.157</u>


Sr. Randall Pounds
Representante Legal


Sra. Mónica Sánchez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Estados de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2002, con cifras comparativas del año 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2002</u>	2001 Reestructurados (notas 1 - a y 2)
Ingresos operacionales:		
Servicios de reacondicionamiento y operación	US\$ 6.997.130	4.677.943
Tiempo de espera	1.009.684	959.189
Movilización de taladros	405.872	77.720
Movilización entre pozos	1.009.322	662.957
Alquileres	395.756	136.708
Otros	<u>367.774</u>	<u>424.322</u>
	10.185.538	6.938.839
Costos y gastos:		
Gastos directos:		
Gastos de personal	1.680.270	1.047.222
Combustibles y lubricantes	220.304	178.886
Transporte de taladros	1.292.943	804.384
Seguros y garantías	349.210	55.132
Arrendamientos vehículos y equipos	240.694	356.965
Mantenimiento	878.496	1.138.022
Servicios de asesoría	117.001	-
Capacitación	81.770	-
Otros	<u>126.762</u>	<u>8.996</u>
	4.987.450	3.589.607
Gastos indirectos:		
Gastos de personal	1.051.680	649.507
Otros gastos indirectos	<u>628.911</u>	<u>473.902</u>
	1.680.591	1.123.409
Depreciación	<u>735.920</u>	<u>296.436</u>
Total gastos operativos	7.403.961	5.009.452
Gastos administrativos:		
Gastos de personal	151.317	30.157
Honorarios	490.441	513.167
Servicios	157.684	-
Otros gastos administrativos	<u>391.976</u>	<u>498.899</u>
	1.191.418	1.042.223
Total costos y gastos	<u>8.595.379</u>	<u>6.051.675</u>
Utilidad en operación, pasan	US\$ 1.590.159	887.164

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Estados de Utilidades, Continuación

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2002</u>	2001 Reestructurados (<u>notas 1 - a y 2</u>)
Vienen,	US\$ 1.590.159	887.164
Otros egresos (ingresos), neto:		
Intereses pagados, neto	556.981	24.391
Gasto (ingreso) por valuación de inversiones en subsidiarias	19.152	(14.123)
Misceláneos, neto	<u>59.202</u>	<u>63.627</u>
Total otros gastos, neto	<u>635.335</u>	<u>73.895</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	954.824	813.269
Participación de los empleados en las utilidades (notas 1 - j y 12)	<u>146.096</u>	<u>126.677</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	808.728	686.592
Impuesto a la renta, estimado (notas 1 -k y 12)	<u>270.267</u>	<u>179.459</u>
Utilidad neta (nota 13)	US\$ <u>538.461</u>	<u>507.133</u>


 Sr. Randall Pounds
 Representante Legal


 Sra. Mónica Sánchez
 Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2002 con cifras comparativas del año 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

		Capital acciones	Acciones en tesorería (notas 1-a y 13)	Reserva legal (nota 13)	Capital adicional	Superávit por valuación (nota 13)	Utilidades disponibles (nota 13)	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2000, como fueron previamente informados	US\$	200	-	100	(88.190)	-	998.142	910.252
Cambio en principio de contabilidad (nota 2)		-	-	-	-	-	47.198	47.198
Saldos al 31 de diciembre del 2000, reestructurados		200	-	100	(88.190)	-	1.045.340	957.450
Utilidad neta		-	-	-	-	-	507.133	507.133
Transferencia a reserva legal		-	-	400	-	-	(400)	-
Incremento de capital		800	-	-	-	-	(800)	-
Reevaluación de equipos de perforación (nota 5)		-	-	-	-	4.787.457	-	4.787.457
Capitalización del superávit por valuación (nota 5)		4.787.457	-	-	-	(4.787.457)	-	-
Ajustes por fusión con Houservices S. A. (nota 1 - a)		800	(5.413.974)	-	-	-	(60.050)	(5.473.224)
Saldos al 31 de diciembre del 2001, reestructurados	US\$	<u>4.789.257</u>	<u>(5.413.974)</u>	<u>500</u>	<u>(88.190)</u>	<u>-</u>	<u>1.491.223</u>	<u>778.816</u>

(Continúa)

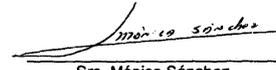
PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio, Continuación

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital acciones	Acciones en tesorería (notas 1-a y 13)	Reserva legal (nota 13)	Capital adicional	Superávit por valuación (nota 13)	Utilidades disponibles (nota 13)	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldo al 31 de diciembre del 2001, como fueron previamente informados	US\$ 1.000	-	500	(88.190)	4.787.457	1.582.311	6.283.078
Cambio en principio de contabilidad (nota 2)	-	-	-	-	-	61.321	61.321
Capitalización de superávit por valuación (nota 5)	4.787.457	-	-	-	(4.787.457)	-	-
Ajustes por fusión con Houservices S. A. (nota 1 - a)	<u>800</u>	<u>(5.413.974)</u>	-	-	-	<u>(152.409)</u>	<u>(5.565.583)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001, reestructurados (nota 1-a)	4.789.257	(5.413.974)	500	(88.190)	-	1.491.223	778.816
Utilidad neta	-	-	-	-	-	538.461	538.461
Valuación del terreno	-	-	-	-	1.619	-	1.619
Valuación de inversiones en acciones (nota 2)	-	-	-	-	350.119	-	350.119
Compensación del saldo de capital adicional con el superávit por valuación	-	-	-	<u>88.190</u>	<u>(1.619)</u>	<u>(86.571)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$ <u>4.789.257</u>	<u>(5.413.974)</u>	<u>500</u>	<u>-</u>	<u>350.119</u>	<u>1.943.113</u>	<u>1.669.015</u>


Sr. Randall Pounds
Representante Legal


Sra. Mónica Sánchez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

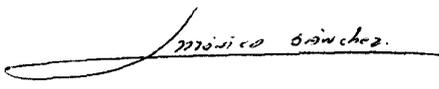
Estados de Flujos de Efectivo

Año que terminó al 31 de diciembre del 2002, con cifras comparativas del año 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2002</u>	2001 Reestructurados (notas 1 – a y 2)
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 538.461	507.133
Ajustes y partidas para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	735.920	296.436
Provisión para cuentas por cobrar de cobro dudoso	-	55.186
Gasto (ingreso) por valuación de inversiones en subsidiarias	19.152	(14.123)
Cambios netos en activos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(233.104)	(1.660.109)
Aumento en inventarios	(433)	(9.311)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(10.304)	(32.586)
Aumento en otros activos	(207.125)	(433.945)
Cambios netos en pasivos:		
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(629.666)	1.655.430
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	<u>58.022</u>	<u>(36.128)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación	270.923	327.983
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a propiedades y equipos	(1.993.085)	(2.027.291)
Aumento de inversiones a corto plazo	(5.035)	-
Aumento de inversiones en subsidiarias	<u>(1.000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(1.999.120)	(2.027.291)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento (disminución) en préstamos bancarios	243.073	(620.025)
Aumento de la deuda a largo plazo	<u>1.578.046</u>	<u>2.209.950</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>1.821.119</u>	<u>1.589.925</u>
Incremento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	92.922	(109.383)
Efectivo proveniente de Hourservices S. A.	-	4.475
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>108.140</u>	<u>213.048</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>201.062</u>	<u>108.140</u>


Sr. Randall Pounds
Representante Legal


Sra. Mónica Sánchez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2002 y 2001

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) **Descripción del Negocio y Entorno Económico**

Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. es una compañía ecuatoriana, domiciliada en la ciudad de Quito, desde el mes de enero de 1977, establecida con el propósito de realizar operaciones de reacondicionamiento, reparación de pozos en el campo petrolero y otras. Las operaciones además se circunscriben, a perforación de pozos petroleros (drilling), servicio de reacondicionamiento de pozos (work over), servicio de cables de acero (wire line), pesca y limpieza (swabbing), y otras afines que se presentan en la operación petrolera. Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. es subsidiaria de Saxon Energy Services Inc. (anteriormente Simmons Energy Services Inc.) una compañía de nacionalidad canadiense.

La Junta de Accionistas del 30 de septiembre del 2001 de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. y Hourservice S. A. resolvieron fusionar por absorción las operaciones de las compañías antes referidas, donde la absorbente es Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. y la absorbida Hourservice S. A.; adicionalmente, se resolvió el aumento de capital y la reforma de estatutos de la Compañía, lo cual fue autorizado por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador el 27 de diciembre del 2001, mediante Resolución No. 01.Q.IJ.6010 inscrita en el Registro Mercantil el 3 de enero del 2002.

Como resultado de la fusión Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. asumió la totalidad de los activos y pasivos de Hourservice S. A. a título universal.

La fusión por absorción ha sido contabilizada como adquisición, por lo que los saldos al 31 de diciembre del 2001 han sido reestructurados como si la fusión se hubiere realizado en esa fecha. Un resumen de la situación financiera de las entidades fusionadas conforme la escritura de fusión y aumento de capital al 30 de septiembre del 2001 es como sigue:

	<u>Saldos al 30 de septiembre del 2001 (no auditados)</u>			<u>Balance reestructurado al 31 de diciembre del 2001</u>
	<u>PERFOREC Perforaciones Ecuatorianas S. A.</u>	<u>Hourservice S. A.</u>	<u>Balance fusionado</u>	
Activos	US\$ <u>8.540.286</u>	<u>1.320.603</u>	<u>9.860.889</u>	<u>10.241.157</u>
Pasivos	US\$ 1.843.156	1.319.923	3.163.079	9.462.341
Patrimonio:				
Capital acciones	1.000	800	1.800	4.789.257
Acciones en tesorería	-	-	-	(5.413.974)
Reserva legal	100	-	100	500
Reserva de capital	(88.190)	-	(88.190)	(88.190)
Superávit por revaluación	4.787.457	-	4.787.457	-
Resultados acumulados	<u>1.996.763</u>	<u>(120)</u>	<u>1.996.643</u>	<u>1.491.223</u>
	<u>6.697.130</u>	<u>680</u>	<u>6.697.810</u>	<u>778.816</u>
	US\$ <u>8.540.286</u>	<u>1.320.603</u>	<u>9.860.889</u>	<u>10.241.157</u>

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

La Junta de Accionistas de septiembre 9 del 2002 de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. resolvió ceder activos y pasivos a la compañía Saxon Energy Services S. A.. Los activos cedidos corresponden principalmente a los taladros de perforación por un valor de US\$ 7.647.690, los pasivos corresponden a cuentas por pagar y deuda a largo plazo por US\$ 7.409.084 y la diferencia de US\$ 238.606 se registró como aportes para futuras capitalizaciones en Saxon Energy Services S. A..

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la inversión del sector privado en la construcción del nuevo oleoducto de crudos pesados, la recuperación del precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, logrando en el 2002 y 2001 crecimiento del producto interno bruto y desaceleración de la inflación. El nuevo gobierno del Ecuador, posesionado en enero del 2003, ha logrado firmar una nueva carta de intención con el Fondo Monetario Internacional, la que principalmente descansa en medidas fiscales, que en buena parte dependen de la aprobación del Congreso Nacional. Mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la relativa estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana pueden afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de la Compañía.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, 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 y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido adoptadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

- Las Normas ecuatorianas e internacionales de contabilidad requieren la consolidación de estados financieros cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto. Mediante Resolución No.03.Q.IC1.002 del 11 de febrero del 2003 la Superintendencia de Compañías difirió para el 2003 la aplicación de dicha norma.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren que se reconozca en los estados financieros el impuesto diferido resultante de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros (de acuerdo a normas internacionales de contabilidad) y los reportados para propósitos tributarios.

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren que los activos adquiridos mediante contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa se registren como un activo y se deprecien en el tiempo de vida útil estimado de los mismos. Las disposiciones tributarias y societarias vigentes requieren que los cánones de arrendamiento mercantil se registren directamente en los resultados del ejercicio y se contabilice como propiedades y equipos únicamente el valor pagado como opción de compra.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren revelaciones adicionales tales como el valor razonable de los instrumentos financieros y la exposición a riesgos de tasas de interés de crédito, de tasa de cambio y de valor razonable para cada clase de activos y pasivos financieros.

(c) Equivalentes de Efectivo

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

(d) Inversiones a Corto Plazo

Las inversiones a corto plazo corresponden a participaciones en un fondo de inversión y han sido contabilizadas al costo. Los rendimientos que generan las inversiones se llevan a resultados por el método del devengado, en base al estado de cuenta del fondo.

(e) Estimación para Cuentas por Cobrar de Dudoso Cobro

La estimación para cuentas por cobrar de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables o que han sido cobradas.

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico.

(g) Inversiones en Subsidiarias

Las inversiones en acciones en subsidiarias (en las que la Compañía posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto) están registradas al valor patrimonial proporcional. Bajo este método el valor registrado de las inversiones en acciones se incrementa o disminuye para reconocer en los resultados de la Compañía su participación en las utilidades o pérdidas de las subsidiarias; en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se reducen de la inversión cuando se perciben (véase nota 2).

(h) Propiedades y Equipos

Las propiedades y equipos están registrados al costo, excepto por los activos adquiridos con anterioridad a 1991, que de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 fueron ajustados parcialmente por el índice especial de corrección de brecha, y los equipos de perforación se encuentran registrados al valor de mercado en base al avalúo de un perito especializado. Las propiedades y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada.

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

Instalaciones	10%
Muebles, equipos de oficina y herramientas	10%
Vehículos	20%
Equipos de perforación	10%
Equipos de computación	<u>20% y 33%</u>

(i) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos se reconocen en base al avance de los servicios prestados y los gastos se reconocen por el método de causación.

(j) 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.

(k) 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.

(l) Uso de Estimaciones

En la preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad la Administración de la Compañía realiza 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 eventualmente podrían ser significativas.

(2) Cambio en Política Contable

Como se indica en la nota 1(b) la Superintendencia de Compañías ha diferido para el 2003 la consolidación de estados financieros con compañías subsidiarias, como es requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias". La Compañía en el 2002 optó por contabilizar las inversiones en subsidiarias por el método de valor patrimonial proporcional, según lo establecido en dicha Norma para el registro de tales inversiones en los estados financieros individuales de la compañía matriz. Los estados financieros del 2001 han sido reestructurados para conformarlos con la nueva política adoptada. El efecto del cambio fue disminuir la utilidad neta en aproximadamente US\$ 19.152 y registrar US\$ 350.119 en el patrimonio – superávit por valuación en el 2002, e incrementar la utilidad neta en US\$ 14.123 en el 2001 y las utilidades de años anteriores en aproximadamente US\$ 47.198, como sigue:

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Participación	Ajustes al valor patrimonial proporcional		
	2002	2001	Antes del 2001
Santa Fe del Ecuador S. A.: 100%			
Patrimonio, neto	US\$ -	-	47.198
Utilidad neta	27.490	14.123	-
Ajustes al patrimonio	(13.556)	-	-
	13.934	14.123	47.198
Saxon Energy Services S. A.: 100%			
Pérdida neta	(33.086)	-	-
	US\$ (19.152)	14.123	47.198

(3) Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

	2002	2001
Clientes	US\$ 2.690.725	2.367.679
Menos estimación para cuentas por cobrar de dudoso cobro (nota 1 - e)	30.529	55.186
	<u>2.660.196</u>	<u>2.312.493</u>
Judiciales y civiles	-	50.527
Impuesto al valor agregado – IVA	53.262	150.024
Retención impuesto a la renta	126.177	88.523
Anticipo impuesto a la renta	49.650	93.272
Otras	113.958	75.300
	US\$ <u>3.003.243</u>	<u>2.770.139</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 el saldo de cuentas por cobrar – clientes corresponde principalmente a dos contratos para la prestación de servicios de mantenimiento y perforación de pozos petroleros.

El movimiento de la provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

	2002	2001
Saldo al inicio del año	US\$ 55.186	-
Provisión cargada al gasto	-	55.186
Valores revertidos	(24.657)	-
Saldo al final del año	US\$ <u>30.529</u>	<u>55.186</u>

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(4) Gastos Pagados por Anticipado

Un detalle de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Seguros anticipados	US\$	81.611	85.849
Gastos prepagados		<u>14.542</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>96.153</u>	<u>85.849</u>

(5) Propiedades y Equipos

Un detalle de las propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

	Saldos reestructurados al 31 de diciembre del <u>2001</u>	Adiciones, <u>netas</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Valuación</u>	Saldos al 31 de diciembre del <u>2002</u>
Terrenos	US\$ 4	-	-	1.619	1.623
Edificios y estructuras	13.562	32.326	-	-	45.888
Dotación de campamentos	201.089	53.973	-	-	255.062
Equipos de perforación (a)	7.231.400	1.721.504	(8.952.904)	-	-
Equipos de comunicación	17.437	9.792	-	-	27.229
Equipos de taller	4.711	49.151	-	-	53.862
Equipos de oficina	27.350	6.430	-	-	33.780
Muebles y enseres	6.838	14.800	-	-	21.638
Vehículos	48.711	79.863	-	-	128.574
Unidad de limpieza	-	22.367	-	-	22.367
Equipos de computación	-	11.953	-	-	11.953
Repuestos de taladros	<u>9.074</u>	<u>(9.074)</u>	-	-	-
	7.560.176	1.993.085	(8.952.904)	1.619	601.976
Depreciación acumulada	<u>(737.995)</u>	<u>(735.921)</u>	<u>1.312.338</u>	-	(161.578)
	US\$ <u>6.822.181</u>	<u>1.257.164</u>	<u>(7.640.566)</u>	<u>1.619</u>	<u>440.398</u>

- (a) La Compañía en septiembre del 2001 en base a lo permitido por la Norma de Contabilidad Financiera No. 12 "Propiedad, Planta y Equipo" y la Resolución No. 00.Q.IC1.013 de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador del 10 de agosto del 2000, contabilizó a valor de mercado los equipos de perforación en base a un estudio efectuado por un perito especializado; y, registró en patrimonio US\$ 4.787.457. La junta de accionistas de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. de septiembre 30 del 2001 aprobó el incremento de capital por la totalidad del superávit por valuación.

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(6) Inversiones en Subsidiarias

Un detalle del valor patrimonial proporcional de las inversiones en subsidiarias al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

	Porcentaje de participación		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Santa Fe del Ecuador S. A.; 800 acciones de US\$ 1 cada una	100%	US\$	426.174	62.121
Saxon Energy Services S. A.; 1.000 acciones de US\$ 1 cada una y US\$ 238.606 de aportes - para futuras capitalizaciones	<u>100%</u>		<u>206.520</u>	<u>-</u>
		US\$	<u>632.694</u>	<u>62.121</u>

Un resumen de los estados financieros al 31 de diciembre del 2002 de Santa Fe del Ecuador S. A. y Saxon Energy Services S. A. es como sigue:

	<u>2002</u>		<u>2001</u>
	Santa Fe del Ecuador S. A. (auditados)	Saxon Energy Services S. A. (auditados)	Santa Fe del Ecuador S.A. (no auditados)
Balance General:			
Activos	US\$ <u>572.134</u>	<u>7.654.959</u>	<u>164.054</u>
Pasivos	US\$ 145.960	7.448.439	101.933
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones	800	1.000	800
Aportes futuras capitalizaciones	-	238.606	-
Reserva legal y facultativa	4.121	-	4.121
Reserva de capital	-	-	(42.010)
Superávit por valuación	308.109	-	-
Utilidades disponibles (déficit)	<u>113.144</u>	<u>(33.086)</u>	<u>99.210</u>
	<u>426.174</u>	<u>206.520</u>	<u>62.121</u>
	US\$ <u>572.134</u>	<u>7.654.959</u>	<u>164.054</u>
Estado de Utilidades:			
Utilidad (pérdida) neta	US\$ <u>27.490</u>	<u>(33.086)</u>	<u>14.123</u>

(7) Otros Activos

Un detalle de otros activos al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Depósitos en garantía:			
Petroproducción	US\$	418.367	197.483
Arriendos		5.500	11.700
Otros		<u>6.575</u>	<u>21.258</u>
Total depósitos en garantía		430.442	230.441
Certificado de depósito – Filanbanco S. A.		<u>152.975</u>	<u>152.975</u>
	US\$	<u>583.417</u>	<u>383.416</u>

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Los depósitos en garantía de Petroproducción constituye las retenciones del 5% sobre las facturas canceladas por Petroproducción. Estos valores son depositados en cuentas de ahorro del Banco Ecuatoriano de la Vivienda – BEV y reembolsados a la Compañía una vez que se ha concluido los contratos de operación.

El certificado de depósito en Filanbanco S. A. constituye un depósito a plazo correspondiente al valor neto de la liquidación del saldo que mantenía la Compañía en dicho banco. A la fecha de este informe la recuperación de este valor se encuentra pendiente de resolución.

(8) Préstamos Bancarios

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 el siguiente es un detalle de los préstamos bancarios:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Banco de Guayaquil S. A.; con vencimientos hasta el 23 de octubre del 2003 y devenga una tasa de interés del 15% anual en el 2002 (con vencimiento al 20 de febrero del 2002 y una tasa de interés del 15% anual en el 2001)	US\$ 71.745	210.603
Citibank N. A. (Sucursal Ecuador); con vencimiento hasta el 18 de enero del 2003 y devenga una tasa de interés anual del 14.5%	402.650	-
Filanbanco S. A.; vencido el 17 de noviembre del 2001 y devenga una tasa de interés del 15% anual	-	17.927
International Finance Bank – sobregiro	-	<u>2.792</u>
	US\$ <u>474.395</u>	<u>231.322</u>

(9) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Proveedores:		
Locales:		
Partes relacionadas (nota 14)	US\$ 173.147	411.659
Otros	606.104	655.747
Exterior	<u>41.677</u>	<u>624.202</u>
Total cuentas por pagar - proveedores	820.928	1.691.608
Impuesto a la renta por pagar (nota 12)	270.267	30.059
Retenciones en la fuente	37.543	27.658
Impuesto al valor agregado - IVA	198.323	38.698
Honorarios por pagar (nota 14)	54.656	11.121
Filanbanco S. A. - interés por pagar	5.465	7.975
Otras	<u>167.985</u>	<u>377.714</u>
	US\$ <u>1.555.167</u>	<u>2.184.833</u>

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(10) Pasivos Acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS	US\$	11.655	2.146
Participación de los empleados en las utilidades		146.562	127.143
Beneficios sociales		9.953	860
Provisiones varias		<u>20.000</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>188.170</u>	<u>130.149</u>

(11) Deuda a Largo Plazo

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saxon Energy Services Inc.; préstamos con una tasa de interés anual del 10.46% (nota 14)	US\$	1.084.999	3.431.753
Ex - accionistas; financiamiento con vencimientos hasta septiembre 30 del 2003 y devengan una tasa de interés entre el 9% y 10% anual (nota 14)		<u>-</u>	<u>3.484.284</u>
Total deuda a largo plazo		1.084.999	6.916.037
Menos vencimientos circulantes		<u>-</u>	<u>649.741</u>
	US\$	<u>1.084.999</u>	<u>6.266.296</u>

La deuda que la Compañía mantiene con Saxon Energy Services Inc. no tiene especificaciones sobre vencimientos y la tasa de interés que devenga es la máxima autorizada por el Banco Central del Ecuador menos tres puntos porcentuales. En diciembre 4 del 2002, US\$ 4.189.589 fueron transferidos a Saxon Energy Services S. A. conforme se indica en la nota 1 (a).

El financiamiento a largo plazo de ex-accionistas constituye la deuda por la adquisición de acciones, la cual se amortiza hasta el segundo semestre del 2003 y devenga un interés anual entre el 9% y 10% con pagos trimestrales. El convenio de compra de acciones y sus acuerdos modificatorios, incluyen las siguientes restricciones:

- Las acciones de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. están pignoradas al señor Frank Wright y ex-accionistas.
- La Compañía, sin el consentimiento del señor Frank Wright "Agente" no podrá:
 - Vender, ceder, transferir y traspasar la propiedad u otra manera de disponer de las propiedades y equipos pignorados.
 - Realizar cualquier distribución, dividendo u otro pago a sus accionistas; esta restricción no incluye los reembolsos de gastos pagados en el curso ordinario de los negocios ni los pagos relacionados con la deuda a largo plazo.
 - La Compañía no podrá obtener préstamos que superen un valor agregado de US\$ 500.000 en cualquier tiempo, los cuales deberán ser aprobados por el señor Frank Wright.

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

En diciembre 4 del 2002 la deuda a largo plazo con los ex – accionistas por US\$ 3.219.495 fue transferida a Saxon Energy Services S. A., conforme se indica en la nota 1 – a.

(12) Impuesto a la Renta

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

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	954.824	813.269
Más - gastos no deducibles		608.506	128.397
Menos:			
(Gasto) ingreso exento proveniente de la valuación al valor patrimonial de las inversiones en subsidiarias		(19.152)	14.123
Participación de los empleados en las utilidades		146.096	126.677
Amortización de pérdidas tributarias		<u>355.315</u>	<u>-</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>1.081.071</u>	<u>800.866</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>270.267</u>	<u>179.459</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>33%</u>	<u>26%</u>

Al 31 de diciembre del 2002 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta, correspondientes a los años de 1997 al 2002.

(13) Restricciones

Acciones en Tesorería

Las acciones en tesorería corresponden al costo de las acciones adquiridas por la Compañía.

Reserva Legal y Utilidades Disponibles

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación de la reserva legal para el año 2002 es de aproximadamente US\$ 53.846 (US\$ 50.633 en el 2001).

Superávit por Valuación

Al 31 de diciembre del 2002 el saldo de superávit por valuación corresponde a la utilidad no realizada en la valuación de inversiones en acciones en subsidiarias, este superávit no está sujeto a distribución, excepto en caso de liquidación de la Compañía o que se realice la inversión.

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(14) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El siguiente es un detalle de los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar:		
Clientes	US\$ -	72.677
Pasivos:		
Cuentas por pagar:		
Proveedores locales	173.147	411.659
Honorarios por pagar	54.656	11.121
Otras – Frank Wright y ex-accionistas	107.786	192.944
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	-	649.741
Deuda a largo plazo	<u>1.084.999</u>	<u>6.266.296</u>
Estado de utilidades:		
Gastos:		
Transporte de taladros y equipos	US\$ 1.037.397	774.707
Arrendamientos	70.000	-
Otros gastos - intereses pagados	<u>524.360</u>	<u>-</u>

La Compañía tiene suscrito un contrato de servicios de transporte con una compañía relacionada, renovable cada dos años, mediante el cual el precio del servicio se calcula en función de una tabla de distancias y los costos por hora establecidos para cada tipo de servicio.

Durante el año 2002 Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. suscribió un contrato de arrendamiento de torres de perforación con una compañía relacionada; el gasto por este concepto generado durante el año es de aproximadamente US\$ 70.000.

La Junta de Accionistas de septiembre 9 del 2002 de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. resolvió ceder activos y pasivos a la compañía Saxon Energy Services S. A.. Los activos cedidos corresponden principalmente a los taladros de perforación por un valor de US\$ 7.647.690, los pasivos corresponden a cuentas por pagar y deuda a largo plazo por US\$ 7.409.084 y la diferencia de US\$ 238.606 se registró como aportes para futuras capitalizaciones en Saxon Energy Services S. A..

(15) Mercado y Concentración de Crédito

La Compañía obtiene sus ingresos en el mercado ecuatoriano y principalmente de dos clientes, cuyo saldo en cuentas por cobrar al 31 diciembre del 2002 y 2001 es US\$ 2.464.568 y US\$ 1.479.376, respectivamente.

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(16) Compromisos

La Compañía mantiene suscrito cinco contratos de arrendamiento mercantil para la adquisición de cinco vehículos cuyos vencimientos son a 24 meses. Las obligaciones por estos contratos son como sigue:

<u>Año</u>	<u>Cánones de arrendamiento</u>	<u>Opción de compra</u>
2002	US\$ 57.395	-
2003	<u>47.429</u>	<u>4.438</u>

Los pagos por este concepto ascienden a aproximadamente US\$ 57.447 y se encuentran registrados en el rubro de costos y gastos. La opción de compra más los descuentos por pronto pago constituyen el valor residual del contrato.

(17) Ajustes a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2002 los siguientes son ajustes a los estados financieros:

	<u>Saldos según libros</u>	<u>Ajustes</u>		<u>Saldos según estados financieros</u>	
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>		
Balance General:					
Activos:					
Inversiones a corto plazo	US\$ 5.419.009	-	5.413.974	5.035	(a)
Inversiones en subsidiarias	240.406	392.288	-	632.694	(b)
Pasivos:					
Cuentas por pagar	1.284.900	-	270.267	1.555.167	(c)
Pasivos acumulados	42.074	-	146.096	188.170	(d)
Patrimonio de los accionistas:					
Acciones en tesorería	-	5.413.974	-	(5.413.974)	(a)
Capital adicional	(88.190)	-	88.190	-	(e)
Superávit por valuación	1.619	1.619	350.119	350.119	(b) y (e)
Utilidades disponibles	<u>2.403.878</u>	<u>522.086</u>	<u>61.321</u>	<u>1.943.113</u>	(b) y (e)
Estado de Utilidades:					
Ingresos:					
Ingresos por valuación de inversiones en subsidiarias	US\$ -	19.152	-	19.152	(b)
Gastos:					
Participación de los empleados en las utilidades	-	146.096	-	146.096	(c)
Impuesto a la renta, estimado	-	270.267	-	270.267	(d)
Utilidad neta	<u>973.976</u>	<u>435.515</u>	<u>-</u>	<u>538.461</u>	

- (a) Acciones en tesorería
- (b) Valor patrimonial proporcional
- (c) Participación de los empleados en las utilidades
- (d) Impuesto a la renta
- (e) Compensación del capital adicional y el superávit por valuación con las utilidades disponibles

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Los ajustes del año 2001 fueron realizados solamente con el objetivo de presentar la aplicación de las normas ecuatorianas de contabilidad en forma consistente, y comprenden el valor patrimonial proporcional.

(18) Eventos Subsecuentes

En abril 17 del 2003, la Compañía acordó ceder cuentas por cobrar - impuesto al valor agregado - IVA por US\$ 29.589 y otros activos - depósito en garantía por US\$ 130.449 y certificado de depósito por US\$ 146.594 a Frank Wright, como agente de los ex - accionistas por US\$ 1, lo cual ocasionaría una pérdida de aproximadamente US\$ 306.000. Las partes acuerdan que la cesión no implica garantía por parte de la Compañía respecto al asunto antes mencionado.