



P.O. Box: 17-15-0038B
Quito
Ecuador

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

Telefax: (593-2) 244-4225
244-4228
245-0356
245-0851
245-0930

Informe de los Auditores Independientes

7.716

A la Junta de Accionistas
PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.:

Hemos efectuado la auditoría del estado de activos, pasivos y patrimonio no consolidado adjunto de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. al 31 de diciembre del 2003, y de los estados conexos de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo – base no consolidada, por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

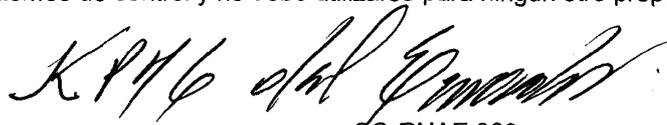
Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Como se explica más ampliamente en la nota 1(c), los estados financieros no consolidados adjuntos han sido preparados para cumplir con requerimientos de información de los organismos de control. La consolidación de los estados financieros es requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, por consiguiente la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

En nuestra opinión, los estados financieros no consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, los activos, pasivos y patrimonio de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. al 31 de diciembre del 2003, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las bases de contabilidad descritas en la nota 1 (c).

Tal como se explica más ampliamente en la nota 14 a los estados financieros, los ingresos de la Compañía se obtienen principalmente de dos clientes.

Este informe se emite únicamente para información y uso de los accionistas de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. y de los organismos de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.


SC-RNAE 069

30 de marzo del 2004


Gino A. Erazo, Socio
Registro N° 17121



KPMG del Ecuador Cia. Ltda.
Firma Miembro de KPMG Internacional,
una Asociación Suiza

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.
(Quito - Ecuador)

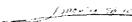
Estado de Activos, Pasivos y Patrimonio no Consolidado

31 de diciembre del 2003

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

<u>Activos</u>			<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	
Activos circulantes:			Pasivos circulantes:	
Efectivo en caja y bancos	US\$	571.619	Préstamo bancario (nota 8)	US\$ 25
Inversiones a corto plazo		1.140	Cuentas por pagar (nota 9)	1.39
Cuentas por cobrar:			Pasivos acumulados (nota 10)	21
Clientes	US\$	1.876.690	Total pasivos circulantes	1.85
Provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 3)		(30.877)	Patrimonio de los accionistas:	
Cuentas por cobrar - clientes, neto		1.845.813	Capital acciones - autorizadas, 4.789.257	
Otras			acciones nominativas de US\$ 1 cada una	US\$ 4.789.257
Cuentas por cobrar, neto (nota 2)		360.885	Reserva legal (nota 12)	56.251
Inventarios (nota 4)		179.077	Superávit por valuación (nota 12)	350.119
Gastos pagados por anticipado		92.957	Déficit acumulado	(2.407.166)
Total activos circulantes		3.051.491	Total patrimonio de los accionistas	2.781
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada			Contingencias (nota 15)	
de US\$ 233.063 (nota 5)		598.237		
Inversiones en subsidiarias (nota 6)		652.950		
Otros activos (nota 7)		337.287		
	US\$	4.639.965		US\$ 4.639


Sr. Randall Pounds
Representante Legal


Sra. Mónica Sánchez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Estado de Utilidades no Consolidado

Año que terminó el 31 de diciembre del 2003

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

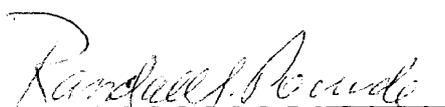
Ingresos de operación:	
Servicios de reacondicionamiento y operación	US\$ 7.874.208
Tiempo de espera	1.038.816
Movilización de taladros	65.000
Movilización entre pozos	1.814.758
Alquileres	477.033
Otros	<u>596.342</u>
	11.866.157
Costos y gastos de operación:	
Gastos directos:	
Gastos de personal	1.990.478
Combustibles y lubricantes	267.757
Transporte de taladros	1.685.091
Seguros y garantías	445.345
Arrendamiento de vehículos, equipos y taladros	1.830.353
Mantenimiento	1.252.014
Servicios de asesoría	355.983
Capacitación	71.592
Otros	<u>37.431</u>
	7.936.044
Gastos indirectos:	
Gastos de personal	1.194.409
Otros gastos indirectos	<u>732.087</u>
	1.926.496
Depreciación	<u>73.137</u>
Total gastos de operación	9.935.677
Gastos administrativos:	
Gastos de personal	302.963
Honorarios	482.625
Servicios	212.109
Otros	<u>299.552</u>
	1.297.249
Total costos y gastos de operación	<u>11.232.926</u>
Utilidad en operación, pasan	US\$ 633.231

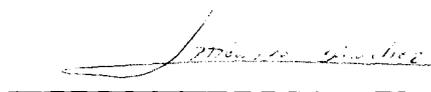
PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Estado de Utilidades no Consolidados, Continuación

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

Vienen,	US\$	633.231
Otros (gastos) ingresos:		
Pérdida en certificados de depósitos, depósitos en garantía e impuesto a la renta (nota 7)		(343.794)
Ingreso por valuación de inversiones en subsidiarias		20.256
Pérdida en venta de propiedades y equipos		(891)
Intereses pagados, neto		(41.749)
Misceláneos, neto		<u>8.270</u>
Total otros gastos, neto		<u>(357.908)</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		275.323
Participación de los empleados en las utilidades (notas 1 - k y 10)		<u>99.669</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		(175.654)
Impuesto a la renta, estimado (notas 1 - l y 11)		<u>141.197</u>
Utilidad neta	US\$	<u>34.457</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - m)	US\$	<u>0,0072</u>


 Sr. Randall Pounds
 Representante Legal


 Sra. Mónica Sánchez
 Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

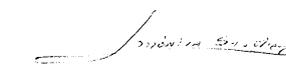
Estado de Evolución del Patrimonio no Consolidado

Año que terminó el 31 de diciembre del 2003

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

		Capital acciones	Acciones en tesorería	Reserva legal	Superávit por valuación	Déficit acumulado	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	4.789.257	(5.413.974)	500	350.119	1.943.112	1.669.014
Utilidad neta		-	-	-	-	34.457	34.457
Apropiación a reserva legal		-	-	55.761	-	(55.761)	-
Transferencia de acciones en tesorería		-	5.413.974	-	-	(2.482.415)	2.931.559
Dividendos pagados		-	-	-	-	(1.846.559)	(1.846.559)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>4.789.257</u>	<u>-</u>	<u>56.261</u>	<u>350.119</u>	<u>(2.407.166)</u>	<u>2.788.471</u>

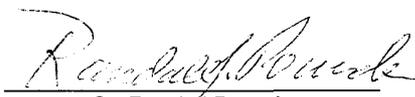

Sr. Randall Pounds
Representante Legal

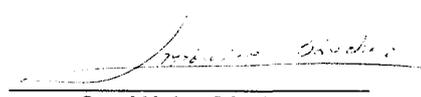

Sra. Mónica Sánchez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.
Estado de Flujos de Efectivo no Consolidado
Año que terminó al 31 de diciembre del 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Flujos de efectivo de las actividades de operación:	
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:	
Utilidad neta	US\$ 34.457
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:	
Depreciación de propiedades y equipos	73.137
Provisión para cuentas de cobro dudoso	5.312
Pérdida en venta de propiedades y equipos	891
Castigos de cuentas incobrables	(4.964)
Pérdida en certificados de depósitos, depósitos en garantía e impuesto a la renta	343.794
Ingreso por valuación de inversiones en subsidiarias	(20.256)
Variación neta en activos y pasivos:	
Disminución en cuentas por cobrar	686.277
Aumento en inventarios	(99.502)
Disminución en gastos pagados por anticipado	3.196
Aumento en otros activos	(57.575)
Disminución en cuentas por pagar	2.773.280
Aumento en pasivos acumulados	<u>16.436</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	3.754.483
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:	
Adiciones a propiedades y equipos	(444.406)
Producto neto de la venta de propiedades y equipos	212.539
Disminución de inversiones a corto plazo	<u>3.895</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(227.972)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:	
Dividendos pagados	(1.846.559)
Pago de préstamo bancario	(474.396)
Préstamo bancario	250.000
Pago de la deuda a largo plazo	<u>(1.084.999)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(3.155.954)
Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	370.557
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>201.062</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>571.619</u>


Sr. Randall Pounds
Representante Legal


Sra. Mónica Sánchez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

31 de diciembre del 2003

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. es una compañía ecuatoriana, domiciliada en la ciudad de Quito desde el mes de enero de 1977. La Compañía fue constituida con el propósito de realizar operaciones relacionadas con la prestación de servicios de reacondicionamiento de pozos (work over), reparación de pozos en el campo petrolero, perforación de pozos petroleros (drilling), 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.

(b) Entorno Económico

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la construcción y entrada en funcionamiento del nuevo oleoducto de crudos pesados, el alto precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad y desaceleración de la inflación; sin embargo, 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 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.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros no consolidados son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad monetaria del Ecuador desde marzo del 2000 y han sido preparados en cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Compañías en la Resolución No. 03.Q.IC1.002 del 11 de febrero del 2003 publicada en el Registro Oficial No. 033 del 5 de marzo del 2003.

La Compañía prepara sus estados financieros no consolidados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC" (de acuerdo con las bases contables utilizadas por la Compañía las inversiones en acciones cuya participación es mayor al 20% en las acciones con derecho a voto se contabilizan por el método patrimonial); estas normas han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías 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 emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido adaptadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. En aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

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

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren la clasificación de las inversiones en las categorías para comercialización, disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento; así como las revelaciones adicionales del valor razonable de los instrumentos financieros y por cada clase de activos y pasivos financieros y la exposición de riesgos de tasas de interés, de crédito, de cambio, etc..
- Los contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa no se registran como propiedades y equipos, conforme lo requieren las normas internacionales de contabilidad. De acuerdo con las prácticas de contabilidad permitidas por la Superintendencia de Compañías, los valores pagados por los cánones de arrendamiento se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren y la opción de compra en las cuentas de propiedades y equipos.
- No se reconoce 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 o por el crédito tributario proveniente de pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros.

(d) 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.

(e) Inversiones a Corto Plazo

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

(f) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

La provisión para cuentas 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.

(g) 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.

(h) Inversiones en Subsidiarias

Las inversiones en acciones en subsidiarias 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.

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(i) Propiedades y Equipos

Las propiedades y equipos están registrados al costo, excepto por los adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan en una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América. Las propiedades y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada.

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 anual utilizadas son las siguientes:

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

(j) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se reconocen en base al avance de los servicios prestados.

(k) 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.

(l) 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.

(m) Pérdida por Acción Ordinaria

La pérdida por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación durante el año 2003 fue de 4.789.257 con un valor nominal de US\$ 1 cada una.

(n) 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.

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(2) Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003:

Clientes:		
Terceros	US\$	1.559.730
Compañías relacionadas (nota 13)		<u>316.960</u>
		1.876.690
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro		<u>30.877</u>
		1.845.813
Anticipos a proveedores		69.486
Impuesto al valor agregado – IVA		93.042
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 11)		183.171
Otras		<u>15.186</u>
		<u>360.885</u>
	US\$	<u>2.206.698</u>

Al 31 de diciembre del 2003 el saldo de cuentas por cobrar – clientes corresponde principalmente a dos contratos para la prestación de servicios de mantenimiento y perforación de pozos petroleros.

(3) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

Saldo al inicio del año	US\$	30.529
Provisión cargada al gasto		5.312
Castigos		<u>(4.964)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>30.877</u>

(4) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

En tránsito	US\$	152.985
Combustibles		<u>26.092</u>
	US\$	<u>179.077</u>

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(5) Propiedades y Equipos

Un detalle y movimiento de las propiedades y equipos al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 es el siguiente:

	Saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Ventas y bajas	Transferencias	Saldos al 31 de diciembre del 2003
Terrenos	US\$ 1.623	-	-	-	1.623
Edificios y estructuras	45.888	-	-	32.795	78.683
Dotación de campamentos	255.062	29.465	-	88.365	372.892
Equipos de comunicación	27.229	13.756	(314)	-	40.671
Equipos de taller	53.862	7.000	-	-	60.862
Equipos de oficina	33.780	5.154	(3.882)	-	35.052
Muebles y enseres	21.638	6.904	-	-	28.542
Vehículos	128.574	21.519	(132)	-	149.961
Unidad de limpieza	22.367	-	-	-	22.367
Equipos de computación	11.953	7.836	-	-	19.789
Construcciones en curso	-	<u>352.772</u>	<u>(210.754)</u>	<u>(121.160)</u>	<u>20.858</u>
	601.976	444.406	(215.082)	-	831.300
Menos depreciación acumulada	<u>161.578</u>	<u>73.137</u>	<u>(1.652)</u>	<u>-</u>	<u>233.063</u>
	US\$ <u>440.398</u>	<u>371.269</u>	<u>(213.430)</u>	<u>-</u>	<u>598.237</u>

(6) Inversiones en Subsidiarias

Un detalle del valor patrimonial proporcional de las inversiones en subsidiarias al 31 de diciembre del 2003 es el siguiente:

	Porcentaje de participación		
Santa Fe del Ecuador S. A.; 350.118 acciones de US\$ 1 cada una	100%	US\$	445.624
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>207.326</u>
		US\$	<u>652.950</u>

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

Un resumen de los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 de Santa Fe del Ecuador S. A. y Saxon Energy Services S. A. es como sigue:

	Santa Fe del Ecuador S. A. (auditados)	Saxon Energy Services S. A. (auditados)
Activos circulantes	US\$ 99.032	129.753
Pasivos circulantes	<u>145.098</u>	<u>2.872.780</u>
Capital de trabajo	(46.066)	(2.743.027)
Propiedades y equipos, neto	491.688	7.565.512
Deuda a largo plazo	<u>-</u>	<u>4.615.158</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$ <u>445.622</u>	<u>207.327</u>
Ventas	US\$ <u>1.339.214</u>	<u>1.484.640</u>
Utilidad neta	US\$ <u>19.449</u>	<u>807</u>
El patrimonio de los accionistas consiste de:		
Capital acciones	US\$ 350.918	1.000
Aportes para futuras capitalizaciones	-	238.606
Reserva legal y facultativa	4.121	-
Utilidades disponibles (déficit)	<u>90.583</u>	<u>(32.279)</u>
	US\$ <u>445.622</u>	<u>207.327</u>

(7) Otros Activos

Un detalle de otros activos al 31 de diciembre del 2003 es el siguiente:

Depósitos en garantía:	
Petroproducción	US\$ 320.936
Arriendos	<u>5.850</u>
Total depósitos en garantía	326.786
Certificado de depósito – Filanbanco S. A.	<u>10.501</u>
	US\$ <u>337.287</u>

El saldo de depósitos en garantía - 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.

En abril 17 del 2003, la Compañía acordó ceder al representante de los accionistas, cuentas por cobrar - impuesto a la renta por US\$ 29.589 y otros activos - depósito en garantía por US\$ 161.231 y certificado de depósito, netos por US\$ 145.867 registrando una pérdida de aproximadamente US\$ 336.000. Las partes acuerdan que la cesión no implica garantía por parte de la Compañía respecto al asunto antes mencionado.

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(8) Préstamo Bancario

Al 31 de diciembre del 2003 el saldo de préstamo bancario constituye una operación de crédito otorgada por Citibank N. A. (Sucursal en Ecuador) a un plazo de 60 días, vencimiento en enero 23 del 2004 y una tasa de interés anual del 12%. Este préstamo esta respaldado por un contrato de prenda industrial suscrito el 11 de abril del 2002 por aproximadamente US\$ 370.950. El contrato de prenda industrial corresponde a los vehículos de propiedad de su compañía relacionada Santa Fé del Ecuador S. A. y permanece vigente hasta el pago total de las obligaciones presentes y futuras.

(9) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 es el siguiente:

Proveedores:			
Locales:			
	Compañías relacionadas (nota 13)	US\$	30.469
	Otros		796.999
	Exterior		<u>70.609</u>
	Total cuentas por pagar a proveedores		898.077
	Impuesto a la renta por pagar (nota 11)		141.197
	Retenciones e impuestos por pagar		265.413
	Honorarios (nota 13)		43.492
	Partes relacionadas (nota 13)		18.597
	Otras		<u>24.647</u>
		US\$	<u>1,391,423</u>

(10) Pasivos Acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

	Participación de los empleados en las utilidades	US\$	99.669
	Aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS		12.883
	Beneficios sociales		89.232
	Intereses por pagar:		
	Partes relacionadas (nota 13)		5.787
	Bancarios		<u>2.500</u>
		US\$	<u>210.071</u>

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(11) 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:

Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	275.323
Ingreso exento proveniente de contabilizar las inversiones en subsidiarias al valor patrimonial		(20.256)
Mas gastos no deducibles		<u>409.391</u>
		664.458
Participación de los empleados en las utilidades		<u>(99.669)</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>564.789</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>141.197</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>80%</u>

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar - impuesto a la renta al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

		Cuentas por	
		Cobrar	Pagar
Saldos al inicio del año	US\$	175.827	270.267
Impuesto a la renta del año		<u>-</u>	<u>141.197</u>
		175.827	411.464
Menos:			
Pago impuesto a la renta del año anterior		(146.238)	270.267
Cesión (nota 7)		(29.589)	-
Anticipos de impuesto a la renta		38.546	-
Impuestos retenidos por terceros		<u>144.625</u>	-
		<u>7.344</u>	<u>270.267</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>183.171</u>	<u>141.197</u>

Al 31 de diciembre del 2003 se encuentra pendiente de revisión por las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los ejercicios impositivos del año 2000 al 2003.

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(12) Restricciones

Acciones en Tesorería

Las acciones en tesorería corresponden al costo de las acciones adquiridas por la Compañía y la Junta General de Accionistas del 31 de diciembre del 2002, resolvió disponer de dichas acciones registradas en US\$ 5.413.974.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción excedente al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Superávit por Valuación

Al 31 de diciembre del 2003 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.

(13) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

El siguiente es un detalle de los saldos y transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2003:

Estado de activos, pasivos y patrimonio no consolidado:

Activos:

Cuentas por cobrar - clientes – compañías relacionadas - Saxon Energy Services S. A.	US\$	316.960
--	------	---------

Pasivos:

Cuentas por pagar:		
Proveedores - Compañías relacionadas - Santa Fe del Ecuador S. A.		30.469

Compañías relacionadas		
Honorarios - Randall Pounds		<u>43.492</u>

Otras		
Simmons Energy Services Inc.	US\$	12.941
Otras cuentas por pagar		<u>5.656</u>

	US\$	<u>18.597</u>
--	------	---------------

Pasivos acumulados:

Intereses por pagar - Randall Pounds	US\$	<u>5.787</u>
--------------------------------------	------	--------------

Estado de utilidades no consolidado:

Costos y gastos de operación:

Transporte de taladros	US\$	1.339.034
Arrendamientos de vehículos, equipos y taladros		1.484.640

Otros gastos:

Intereses pagados		<u>5.787</u>
-------------------	--	--------------

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

La Compañía tiene suscrito un contrato de servicios de transporte con Santa Fe del Ecuador S. A. (compañía relacionada), renovable cada dos años. En este contrato se establece que el precio del servicio se calcule en función de una tabla de distancias y los costos por hora establecidos para cada tipo de servicio. El gasto por este concepto en el año 2003 fue de US\$ 1.339.034.

Durante el año 2002 Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. suscribió un contrato de arrendamiento de torres de perforación con Saxon Energy Services S. A. una compañía relacionada; el mismo que fue renovado durante el año 2003. El gasto por este concepto en el año 2003 ascendió aproximadamente a US\$ 1.484.640.

(14) Mercado y Concentración de Crédito

La Compañía obtiene sus ingresos en el mercado ecuatoriano y principalmente de dos clientes, los cuales representan en el año 2003 aproximadamente US\$ 8.774.532, equivalente al 74% del total de las ventas, cuyo saldo en cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 es de aproximadamente US\$ 1.344.432.

(15) Contingencias

La Compañía consideró en la declaración del impuesto al valor agregado del mes de febrero del 2002 el saldo de crédito tributario por aproximadamente US\$ 139.944 presentado en la declaración del impuesto al valor agregado del mes de diciembre del 2001 de Hourservice S. A., debido a que esta compañía fue absorbida por Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A.. Con fecha 14 de agosto del 2002 la Compañía presentó la solicitud de rectificación de la declaración del impuesto al valor agregado del mes de febrero del 2002; sin embargo, la Administración Tributaria mediante Resolución No.117012003RREC000541 del 31 de enero del 2003, negó dicha solicitud considerando que Hourservice S. A. debió registrar el saldo del crédito tributario dentro de sus resultados debido a que es una compañía que terminó sus operaciones.

En respuesta a dicha resolución la Compañía presentó la respectiva impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, sin que hasta el momento exista un pronunciamiento formal de la autoridad. A criterio del asesor legal de la Compañía con base en los documentos presentados se espera que la Administración Tributaria acepte la rectificación solicitada. Los estados financieros adjuntos no incluyen pasivo, de haber alguno, que podría resultar de esta situación.

(16) Diferencias entre Libros y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2003 los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos debido a ciertos ajustes efectuados para propósitos de presentación del informe, tal como se indica a continuación:

		Saldos según libros	Ajustes		Saldos según estados financieros
			Débitos	Créditos	
Estado de activos, pasivos y patrimonio no consolidado:					
Patrimonio:					
Déficit acumulado	US\$	<u>2.407.166</u>	<u>2.482.415</u>	<u>2.482.415</u>	<u>2.407.166</u>
Estado de utilidades no consolidado:					
Otros (gastos) ingresos – pérdida en acciones en tesorería	US\$	2.482.415	2.482.415	-	-
Utilidad neta		<u>2.447.958</u>	<u>-</u>	<u>2.482.415</u>	<u>34.457</u>