



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telefax: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
(593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado las auditorías de los balances generales consolidados adjuntos de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y de los estados conexos consolidados de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. y subsidiarias. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías 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 nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Nuestras auditorías se efectuaron con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. y subsidiarias considerados en su conjunto. La información de consolidación del 2004 es presentada con propósito de análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera, los resultados de las operaciones, y los flujos de efectivo de las compañías individuales. La información de consolidación ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados en los exámenes de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes, con relación a los estados financieros consolidados considerados en su conjunto.

Tal como se explica más ampliamente en la nota 15 a los estados financieros, los ingresos de la Compañía se obtienen principalmente de dos clientes.

SC - RNAE 069

31 de enero del 2005

Gino A. Etayo, Socio
Registro No. 17121

- 3 -

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A. Y SUBSIDIARIAS

Balances Generales Consolidados

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

<u>Activos</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activos circulantes:			Pasivos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 244.398	594.153	Préstamos bancarios y financieros (nota 6)	US\$ 2.450.037	250.000
Inversiones a corto plazo	-	1.140	Cuentas por pagar:		
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$ 30.877 en el 2004 y 2003 (notas 2 y 6)	4.979.172	2.040.357	Ex - accionistas (notas 7 y 14)	-	2.173.708
Inventarios (nota 3)	2.634.257	181.309	Otras (nota 8)	4.969.836	1.560.792
Gastos pagados por anticipado	<u>177.806</u>	<u>115.888</u>	Total cuentas por pagar	4.969.836	3.734.500
Total activos circulantes	8.035.633	2.932.847	Pasivos acumulados (nota 9)	1.010.678	525.823
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 3.815.953 en el 2004 US\$ 2.487.827 en el 2003 (notas 1 - 1 y 4)	18.811.120	8.655.438	Total pasivos circulantes	8.430.551	4.510.323
Otros activos (nota 5)	670.307	337.287	Pasivos a largo plazo:		
	<u>US\$ 27.517.060</u>	<u>11.925.572</u>	Deuda a largo plazo (nota 10)	15.587.961	4.615.158
			Reserva para jubilación patronal (nota 11)	14.688	11.620
			Total pasivos a largo plazo	<u>15.602.649</u>	<u>4.626.778</u>
			Total pasivos	24.033.200	9.137.101
			Patrimonio de los accionistas:		
			Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas		
			4.789.257 acciones nominativas de US\$ 1 cada una	4.789.257	4.789.257
			Reserva legal (nota 13)	56.261	56.261
			Superávit por valuación (nota 13)	319.283	350.119
			Déficit acumulado (notas 12 y 13)	<u>(1.680.841)</u>	<u>(2.407.168)</u>
			Patrimonio de los accionistas, neto	3.483.860	2.788.471
			Contingencias y compromisos (notas 16 y 17)		
				<u>US\$ 27.517.060</u>	<u>11.925.572</u>

Randall Pounds
Sr. Randall Pounds
Representante Legal

Mónica Sánchez
Sra. Mónica Sánchez
Contadora General

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos operacionales:			
Servicios de reacondicionamiento y operación	US\$	10.341.346	7.874.208
Tiempo de espera		966.770	1.038.816
Movilización de taladros		94.000	65.000
Movilización entre pozos		2.204.858	1.814.758
Alquileres		1.182.108	477.033
Otros		<u>380.187</u>	<u>596.522</u>
		15.169.269	11.866.337
Costos y gastos de operación:			
Costos y gastos:			
Gastos directos:			
Gastos de personal		2.812.736	2.284.807
Combustible y lubricantes		498.632	362.721
Transporte de taladros		334.715	346.057
Seguros y garantías		589.657	506.873
Arrendamientos vehículos y equipos		530.190	345.718
Mantenimiento		1.936.180	1.801.300
Otros		<u>397.848</u>	<u>553.690</u>
		7.099.958	6.201.166
Gastos indirectos:			
Gastos de personal		1.620.172	1.348.877
Otros gastos indirectos		<u>1.159.829</u>	<u>924.156</u>
		2.780.001	2.273.033
Depreciación		<u>1.337.088</u>	<u>874.080</u>
Total gastos operativos		11.217.047	9.348.279
Gastos administrativos:			
Gastos de personal		742.107	419.193
Honorarios		289.489	485.999
Servicios		355.803	229.999
Otros gastos administrativos		<u>403.356</u>	<u>357.166</u>
		1.790.755	1.492.357
Impuesto al valor agregado no compensable		<u>182.946</u>	<u>-</u>
Total costos y gastos de operación		<u>13.190.748</u>	<u>10.840.636</u>
Utilidad en operación, pasan	US\$	1.978.521	1.025.701

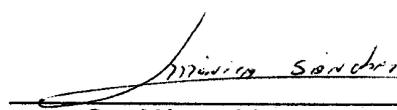
PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Utilidades, Continuación

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Vienen,	US\$	1.978.521	1.025.701
Otros (egresos) ingresos:			
Intereses pagados		(758.335)	(308.290)
Bancarios		(47)	(96.914)
Pérdida en certificados de depósitos, depósitos en garantía e impuesto a la renta (nota 5)		-	(343.794)
Misceláneos		<u>(49.473)</u>	<u>7.296</u>
Total otros gastos, neto		<u>(807.855)</u>	<u>(741.702)</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuestos a la renta		1.170.666	283.999
Participación de los empleados en las utilidades (notas 1 – l y 9)		<u>147.803</u>	<u>103.182</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		1.022.863	180.817
Impuesto a la renta, estimado (notas 1 – m y 12)		<u>327.474</u>	<u>146.360</u>
Utilidad neta (nota 13)	US\$	<u>695.389</u>	<u>34.457</u>
Utilidad por acción (nota 1 – n)		<u>0,145</u>	<u>0,007</u>


 Sr. Randall Pounds
 Representante Legal


 Sra. Mónica Sánchez
 Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

		<u>Capital acciones</u>	<u>Acciones en tesorería</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Superávit por valuación</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Patrimonio de los accionistas, neto</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	4.789.257	(5.413.974)	4.620	315.233	1.975.087	1.670.223
Utilidad neta		-	-	-	-	34.457	34.457
Apropiación a reserva legal		-	-	51.641	-	(51.641)	-
Disposición de acciones en tesorería		-	5.413.974	-	-	(2.482.415)	2.931.559
Dividendos pagados		-	-	-	-	(1.846.559)	(1.846.559)
Ajustes años anteriores por consolidación		-	-	-	<u>34.886</u>	<u>(36.095)</u>	<u>(1.209)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003		4.789.257	-	56.261	350.119	(2.407.166)	2.788.471
Utilidad neta		-	-	-	-	695.389	695.389
Otros		-	-	-	<u>(30.836)</u>	<u>30.836</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>4.789.257</u>	<u>-</u>	<u>56.261</u>	<u>319.283</u>	<u>(1.680.941)</u>	<u>3.483.860</u>


Sr. Randall Pounds
Representante Legal


Sra. Mónica Sánchez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 695.389	34.457
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Depreciación de propiedades y equipos	1.337.088	874.080
Provisión para cuentas de dudoso cobro	-	5.312
Pérdida en venta de propiedades y equipos	1.111	891
Castigos de cuentas incobrables	-	(4.964)
Pérdida en cesión de certificados de depósito, depósito en garantía e impuesto a la renta	-	343.794
Cambios netos (aumento) disminución en activos:		
Cuentas por cobrar	(2.938.815)	703.055
Inventarios	(2.452.948)	(98.659)
Otros activos	(333.020)	(57.575)
Gastos pagados por anticipado	(61.917)	(25.802)
Cambios netos, aumento en pasivos:		
Cuentas por pagar	1.235.336	2.791.269
Pasivos acumulados	484.855	25.464
Reserva para jubilación patronal	<u>3.068</u>	<u>11.620</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(2.029.853)	4.602.942
Flujos de efectivo en las actividades de inversión:		
Adiciones a propiedades y equipos	(11.497.686)	(1.274.438)
Proveniente de la venta de propiedades y equipos	3.804	212.539
Recuperación de las inversiones a corto plazo	<u>1.140</u>	<u>3.895</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(11.492.742)	(1.058.004)
Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	-	(1.846.559)
Pago de préstamos bancarios	(250.000)	(474.396)
Préstamos bancarios y financieros	2.450.037	250.000
Deuda a largo plazo	11.322.803	(1.084.999)
Pago de la deuda a largo plazo	<u>(350.000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>13.172.840</u>	<u>(3.155.954)</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(349.755)	388.984
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>594.153</u>	<u>205.169</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>244.398</u>	<u>594.153</u>


Sr. Randall Pounds
Representante Legal


Sra. Mónica Sánchez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre del 2004 y 2003

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

El objeto social de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. y subsidiarias "La Compañía" es realizar operaciones de reacondicionamiento, reparación de pozos en el campo petrolero y otras. Las operaciones además se circunscriben, a perforación de pozos petroleros, servicio de reacondicionamiento de pozos, servicio de cables de acero, pesca y limpieza, transporte de carga pesada y extra pesada 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.

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con lo requerido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19, e incluyen los saldos de sus subsidiarias, las cuales son totalmente poseídas por la Compañía:

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el incremento de los ingresos provenientes del petróleo como resultado de la mayor producción privada y su alto precio internacional, las remesas de los emigrantes y la devaluación del dólar de los Estados Unidos de América, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, desaceleración de la inflación y crecimiento del producto interno bruto; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad de los demás sectores de la economía o se adopten políticas para impulsar su crecimiento, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros consolidados se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, 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 consolidados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que 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 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 establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

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

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros 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 gastos del ejercicio en que se incurre 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.
- El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal no contempla la atribución de tales beneficios al período de servicio de los empleados.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren que previa a la capitalización del superávit por valuación, el mismo sea realizado. Las normas de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador permiten la capitalización del superávit por valuación, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(d) Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen las cuentas de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. y sus subsidiarias. Todos los saldos y transacciones significativos entre estas compañías han sido eliminados en la consolidación.

(e) 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.

(f) Inversiones a Corto Plazo

El saldo al 31 de diciembre del 2003 de 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.

(g) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar, de acuerdo a una evaluación individual de las mismas. Los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables son debitados a esta cuenta.

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(h) Inventarios

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

(i) Propiedades y Equipos

Las propiedades y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y se contabilizan al costo de adquisición, excepto por:

- Los adquiridos antes del 1 de abril del 2000 se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América.
- Los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento mercantil que se contabilizan al valor de la opción de compra.
- Ciertos equipos de transporte y perforación que están registrados a valor de mercado, según avalúo de un perito independiente. El efecto neto de la valuación de estos activos a valor de mercado se contabilizan en la cuenta de patrimonio – superávit por valuación (véase nota 13).

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 propiedades y equipos se deprecian por el método de línea recta, de acuerdo a la vida útil estimada de los mismos, cuyos porcentajes anuales son como sigue:

Edificios	5%
Instalaciones	10%
Maquinaria y equipo de campamento	10%
Equipo de transporte – vehículos	20% y 25%
Muebles, equipos de oficina y herramientas	10%
Equipos de perforación	10%
Equipos de computación	<u>20% y 33%</u>

(j) Reserva para Jubilación Patronal

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución; y en forma proporcional para aquellos casos en los que el tiempo de servicio está comprendido entre los 20 y 25 años en la compañía.

El costo del beneficio de la jubilación patronal a cargo de la Compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo actuarial efectuado por un especialista independiente, debidamente calificado y únicamente para aquellos empleados y funcionarios con tiempo de servicio superior a los 10 años.

(k) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos por servicios se reconocen en base al avance de completación de los servicios prestados a la fecha del balance general, ningún ingreso es reconocido si existe una incertidumbre significativa respecto a la recuperación de la consideración debida asociada a un costo y los gastos se reconocen por el método de causación.

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(l) Participación de Empleados en las Utilidades

Las leyes laborales de la República del Ecuador requieren que la compañía distribuya ente sus empleados el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio.

(m) 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.

(n) Utilidad por Acción Ordinaria

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación durante los años 2004 y 2003 fue de US\$ 4.789.257 con un valor nominal de US\$ 1 cada una.

(o) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice 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) Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cientes (nota 6)	US\$	3.536.630	1.559.730
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 1 - g)		<u>30.877</u>	<u>30.877</u>
		3.505.753	1.528.853
Anticipo a proveedores		817.903	70.165
Impuesto al valor agregado – IVA		358.283	197.924
Impuesto a la renta pagado en exceso		261.072	227.994
Otras		<u>36.161</u>	<u>15.421</u>
	US\$	<u>4.979.172</u>	<u>2.040.357</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 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.

El saldo de anticipo a proveedores corresponde a los valores entregados por anticipado a los proveedores, principalmente por la compra de repuestos y equipos.

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	30.877	30.529
Provisión cargada al gasto		-	5.312
Castigos		<u>-</u>	<u>(4.964)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>30.877</u>	<u>30.877</u>

(3) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Repuestos	US\$	326.835	-
En tránsito		2.280.216	152.985
Combustible		<u>27.206</u>	<u>28.324</u>
	US\$	<u>2.634.257</u>	<u>181.309</u>

(4) Propiedades y Equipos

Un detalle y movimiento de las propiedades y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	Saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones- netas	Ventas y bajas	Transfe- rencias	Saldos al 31 de diciembre del 2003	Adiciones netas	Ventas y bajas	Transfe- rencias	Saldos al 31 de diciembre del 2004
Terrenos	US\$ 16.096	-	-	-	16.096	-	-	61.340	77.436
Edificios y estructuras	68.569	-	-	58.677	127.246	11.092	-	-	138.338
Dotación de campamentos	255.062	29.465	-	88.365	372.892	102.548	-	68.219	543.659
Equipos de perforación	8.960.069	765.823	-	-	9.725.892	2.731.458	-	5.521.565	17.978.915
Equipo de transporte pesado	427.665	49.454	-	-	477.319	15.363	-	-	492.682
Maquinaria y equipo de campamento	24.149	2.901	-	-	27.050	2.208	-	-	29.258
Equipos de comunicación	27.230	13.756	(314)	-	40.672	2.046	-	-	42.718
Equipos de taller	53.862	7.000	-	-	60.862	2.005	-	-	62.867
Equipos de oficina	35.353	5.154	(3.882)	-	36.625	1.292	-	-	37.917
Muebles y enseres	27.400	14.026	-	-	41.426	14.196	-	-	55.622
Vehículos	128.574	21.519	(132)	-	149.961	845.043	(13.282)	-	981.722
Vehículos en internación temporal	-	-	-	-	-	484.147	-	-	484.147
Unidad de limpieza	22.367	-	-	-	22.367	-	-	-	22.367
Equipo de computación	15.895	8.105	-	-	24.000	11.706	(595)	-	35.111
Construcciones en proceso	21.418	357.235	(210.754)	(147.042)	20.857	7.274.581	-	(5.651.124)	1.644.314
	10.083.909	1.274.438	(215.082)	-	11.143.265	11.497.685	(13.877)	-	22.627.073
Depreciación acumulada	(1.614.190)	(874.080)	443	-	(2.487.827)	(1.337.088)	8.962	-	(3.815.953)
US\$	<u>8.469.719</u>	<u>400.358</u>	<u>(214.639)</u>	<u>-</u>	<u>8.655.438</u>	<u>10.160.597</u>	<u>(4.915)</u>	<u>-</u>	<u>18.811.120</u>

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(5) Otros Activos

Un detalle de otros activos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Depósito en garantía:			
Petroproducción	US\$	647.995	320.936
Arriendos		12.181	5.850
Otros		<u>10.131</u>	<u>-</u>
Total depósitos en garantía		670.307	326.786
Certificado de depósito – Filanbanco S. A.		<u>-</u>	<u>10.501</u>
	US\$	<u>670.307</u>	<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.

Al 31 de diciembre del 2003 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.

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, neto 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.

(6) Préstamos Bancarios y Financieros

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el siguiente es un detalle de los préstamos bancarios y financieros:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Perfco Investments Ltd.; préstamo que no tiene especificaciones sobre vencimientos y devenga una tasa de interés anual del 10% (nota 10)	US\$	1.800.000	-
Citibank N. A. (Sucursal Ecuador); préstamos con vencimiento en enero 7 del 2005 y a una tasa de interés anual del 10,47% (con vencimiento en enero 23 del 2004 y a una tasa de interés anual del 12% en el 2003)		595.000	250.000
Banco Internacional S. A.; préstamo de US\$ 134.095 con vencimientos mensuales hasta julio 23 del 2005 y una tasa de interés del 12% anual.		<u>55.037</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>2.450.037</u>	<u>250.000</u>

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- Al 31 de diciembre del 2004 la deuda que la compañía mantiene con Perfco Investment Ltd. por US\$1.800.000 constituye el saldo del convenio de deuda de US\$6.036.000, suscrito por la compañía y Saxon Energy Services Inc., de los cuales US\$5.800.000 fueron registrados en el Banco Central del Ecuador.

La diferencia entre el monto original del convenio y el saldo al 31 de diciembre del 2004 fue cedido por Perfco Investments Ltd. a favor de Saxon Energy Services Inc. el 24 de junio del 2004. Adicionalmente, el saldo del préstamo e intereses relacionados fueron cancelados en enero del 2005.

- En marzo 24 del 2004 la Compañía ha suscrito un contrato de encargo fiduciario de plazo indefinido con Citibank N. A. Sucursal Ecuador, mediante el cual la institución financiera concede una línea de crédito dentro de la cual la Compañía podrá obtener créditos a su favor, la misma que está garantizada con las facturas sobre los servicios que presta Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. a sus clientes dentro de la actividad petrolera.
- Al 31 de diciembre del 2003 el préstamo bancario otorgado por Citibank N. A. (Sucursal en Ecuador) 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 Fe del Ecuador S. A. y permanece vigente hasta el pago total de las obligaciones presentes y futuras.

(7) Cuentas por Pagar a Ex - Accionistas

Al 31 de diciembre del 2003 las cuentas por pagar – ex - accionistas constituyen obligaciones de la compañía. Las cuentas por pagar tienen un vencimiento hasta el segundo semestre del 2003 y devengan un interés anual del 9% con pagos trimestrales. Dichos saldos fueron cancelados en el 2004, según las disponibilidades de la compañía.

El convenio de adquisición de acciones y sus acuerdos modificatorios, establecen ciertas cláusulas y restricciones sobre los activos en garantía, así:

- La garantía de las propiedades y equipos están a favor del señor Frank Wright.
- Las acciones de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. (casa matriz) están pignoradas a favor del Sr. Frank Wright y los ex-accionistas de la casa matriz.
- Sin el consentimiento del señor Frank Wright "Agente", la compañía no podrá:
 - Vender, ceder, transferir, traspasar la propiedad u otra manera de disponer de las propiedades y equipos pignorados que no sea propio del curso ordinario de los negocios de la compañía.
 - Crear, emitir, asumir o permitir que exista cualquier hipoteca, embargo, pignoración, cargo o cesión respecto a las propiedades y equipos.
 - 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 escrito por el Agente.

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(8) Cuentas por Pagar - Otras

Un detalle de las cuentas por pagar – otras al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores:			
Locales	US\$	2.751.473	948.407
Exterior		<u>1.319.875</u>	<u>70.609</u>
Total cuentas por pagar proveedores		4.071.348	1.019.016
Impuesto a la renta por pagar (nota 12)		327.474	146.360
Retenciones e impuestos por pagar		501.991	294.048
Honorarios por pagar (nota 14)		16.926	43.492
Compañías relacionadas (nota 14)		18.597	18.597
Otras		<u>33.500</u>	<u>39.279</u>
	US\$	<u>4.969.836</u>	<u>1.560.792</u>

(9) Pasivos Acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS	US\$	18.459	14.146
Participación de los empleados en las utilidades		147.803	103.182
Beneficios sociales		181.113	106.961
Intereses por pagar:			
Compañías relacionadas (nota 14)		388.331	5.787
Ex - accionistas		-	293.247
Bancarios		-	2.500
Financieros		<u>274.972</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>1.010.678</u>	<u>525.823</u>

(10) Deuda a Largo Plazo

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas por pagar Saxon Energy Services Inc.			
Principal	US\$	15.574.399	4.601.596
Intereses		<u>13.562</u>	<u>13.562</u>
	US\$	<u>15.587.961</u>	<u>4.615.158</u>

La deuda a largo plazo corresponde principalmente a lo siguiente:

- Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el valor de US\$4.615.158 corresponde a la transferencia de activos y pasivos de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. originada en diciembre del 2002. Esta obligación no devenga intereses, no tiene un vencimiento específico, no es exigible en el corto plazo y se cancelará de acuerdo a las disponibilidades de la Compañía.

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- El saldo de US\$ 10.972.803 al 31 de diciembre del 2004 constituye el acuerdo de préstamo de plazo indefinido firmado el 21 de junio del 2004 entre Saxon Energy Services Inc. y Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. en el que participan como garantes, Saxon Energy Services S. A. y Santa Fe del Ecuador S. A.. Dicho acuerdo contiene principalmente las siguientes cláusulas:
 - Saxon Energy Services Inc. acuerda una línea de crédito de hasta US\$ 15.000.000 a favor de la Compañía, los mismos que incluyen el préstamo inicial de US\$4.236.000 cedido por Perfco Investment Ltd. (Véase nota 8).
 - Los préstamos generan un interés del 10% anual desde la fecha de concesión, los cuales son cancelados en forma mensual, excepto por los valores que no han sido registrados en el Banco Central del Ecuador.
 - Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. ha garantizado los préstamos con la propiedad real sin limitaciones sobre todos los taladros que prestan el servicio, los vehículos y equipos que posee la Compañía.
 - Saxon Energy Services S. A. y Santa Fe del Ecuador S. A. como garantes acuerdan entregar en garantía de la obligación de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. la propiedad real sin limitaciones sobre todos los taladros que prestan el servicio, y los vehículos y equipos de propiedad de Saxon Energy Services S. A. y Santa Fe del Ecuador S. A., respectivamente.

El saldo antes referido, tiene vencimiento en enero 14 del 2006, y la tasa de interés que devenga es del 10% anual.

(11) Reserva para Jubilación Patronal

Un resumen del movimiento de la reserva para jubilación patronal al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	11.620	-
Provisión cargada al gasto		<u>3.068</u>	<u>11.620</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>14.688</u>	<u>11.620</u>

Tal como se explica en la nota 1 (j), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a la jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a un estudio anual elaborado por una firma de actuarios consultores. Según se indica en el estudio actuarial, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$ 20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS y de US\$ 30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001 – 42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. De acuerdo al estudio actuarial contratado por la Compañía, el valor de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es de US\$17.000 y US\$ 13.165, respectivamente.

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales de los años 2004 y 2003 fueron:

Tasa de interés actuarial	4.00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>3.55%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(12) Impuesto a la Renta

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	1.170.666	283.999
Más gastos no deducibles		<u>331.513</u>	<u>409.391</u>
		1.502.179	693.389
Menos:			
Participación de los empleados en las utilidades		147.803	103.182
Amortización de pérdidas tributarias		<u>44.480</u>	<u>6.568</u>
		<u>192.283</u>	<u>109.750</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>1.309.896</u>	<u>583.639</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>327.474</u>	<u>146.360</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>32,01%</u>	<u>79,28%</u>

Las compañías declaran el impuesto a la renta de manera individual. Al 31 de diciembre del 2004 se encuentran pendientes de revisión por las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2000 al 2004.

(13) 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 2003 resolvió disponer 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.

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Superávit por Valuación

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera No. 12 "Propiedad, Planta y Equipo y la Resolución No – 00.Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador del 10 de agosto del 2000 permite la contabilización a valor de mercado de los activos en base a un estudio efectuado por un perito especializado. El efecto neto de la valuación de estos activos a valor de mercado se contabiliza en la cuenta de patrimonio - superávit por valuación, el mismo que no esta sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(14) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El siguiente es un detalle de los saldos con partes relacionadas y casa matriz al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Balances generales consolidados:			
Pasivos:			
Cuentas por pagar:			
Honorarios por pagar	US\$	<u>16.926</u>	<u>43.492</u>
Compañías relacionadas:			
Simons Energy Services Inc.	US\$	12.941	12.941
Otras cuentas por pagar		<u>5.656</u>	<u>5.656</u>
	US\$	<u>18.597</u>	<u>18.597</u>
Pasivos acumulados:			
Intereses por pagar – compañías relacionadas:			
Saxon Energy Services Inc.	US\$	385.514	-
Otros		<u>2.817</u>	<u>5.787</u>
	US\$	<u>388.331</u>	<u>5.787</u>
Deuda a largo plazo – Saxon Energy Services Inc:	US\$	<u>15.587.961</u>	<u>4.615.158</u>
Estado de utilidades consolidados:			
Intereses pagados	US\$	<u>490.029</u>	<u>272.328</u>

(15) Mercado y Concentración de Crédito

La Compañía obtiene sus ingresos en el mercado ecuatoriano y principalmente de dos clientes, los cuales representaron en el 2004 aproximadamente US\$ 12.194.487, equivalente al 74% del total de los ingresos (US\$ 8.774.532 en el 2003, equivalente al 74% de los ingresos), cuyo saldo en cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es US\$ 2.912.368 y US\$ 1.344.432, respectivamente.

(16) 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.

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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 provisión, de haber alguna, que podría resultar de esta situación.

(17) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía mantiene con una institución bancaria un contrato de arrendamiento mercantil por un vehículo a un plazo de 18 meses. Un resumen de las obligaciones contraídas por este contrato es como sigue:

		<u>Cánones de arrendamiento</u>	<u>Descuento por pronto pago</u>	<u>Opción de compra</u>
2005	US\$	<u>54.084</u>	<u>11.515</u>	<u>3.467</u>

La opción de compra más los descuentos por pronto pago constituyen el valor residual del contrato; los descuentos por pronto pago corresponden a la deducción que la compañía recibirá en el evento de que las obligaciones mensuales se cancelen en forma anticipada dentro de los primeros cinco días de cada mes.

Los costos y gastos de operación del 2004 incluyen cánones de arrendamiento por US\$ 50.617.

(18) Diferencias entre Libros y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2004 y 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
			<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
<u>2004</u>					
Balance general consolidado:					
Activos circulantes:					
Cuentas por cobrar, neto	US\$	<u>4.960.945</u>	<u>18.227</u>	<u>-</u>	<u>4.979.172</u>
Pasivos circulantes:					
Cuentas por pagar	US\$	4.951.609	-	18.227	4.969.836
Pasivos acumulados		622.347	-	388.331	1.010.678
Deuda a largo plazo		<u>15.976.292</u>	<u>388.331</u>	<u>-</u>	<u>15.587.961</u>
Estado de utilidades consolidado:					
Costos y gastos de operación	US\$	13.007.802	182.946	-	13.190.748
Otros (egresos) ingresos		<u>(990.801)</u>	<u>-</u>	<u>182.946</u>	<u>(807.855)</u>
<u>2003</u>					
Balance general 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 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>

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A. Y SUBSIDIARIAS
Balance General de Consolidación
31 de diciembre del 2004
(Expresado en Dolares de los Estados Unidos de América - US\$)

[REDACTED]							
<u>Activos</u>							
Activos circulantes:							
Efectivo en caja y bancos	US\$	241.533	452	2.413	244.398		244.398
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso de US\$ 30.877		4.769.315	231.162	173.263	5.173.740	(194.568)	4.979.172
Inventarios		2.634.257		-	2.634.257		2.634.257
Gastos pagados por anticipado		<u>167.725</u>	<u>10.081</u>	<u>-</u>	<u>177.806</u>		<u>177.806</u>
Total activos circulantes		7.812.830	241.695	175.676	8.230.201		8.035.633
Cuentas por cobrar a largo plazo - compañías relacionadas		1.653.029	-	-	1.653.029	(1.653.029)	-
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 3.815.953 en el 2004		11.412.614	404.047	6.994.459	18.811.120		18.811.120
Otros activos		670.307	-	-	670.307		670.307
Inversiones a largo plazo		<u>967.158</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>967.158</u>	(967.158)	<u>-</u>
	US\$	22.515.938	645.742	7.170.135	30.331.815		27.517.060
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>							
Pasivos circulantes:							
Préstamos bancarios y financieros	US\$	2.450.037	-	-	2.450.037		2.450.037
Cuentas por pagar		4.638.913	202.971	322.520	5.164.404	194.568	4.969.836
Pasivos acumulados		<u>970.325</u>	<u>40.353</u>	<u>-</u>	<u>1.010.678</u>		<u>1.010.678</u>
Total pasivos circulantes		8.059.275	243.324	322.520	8.625.119		8.430.551
Pasivos a largo plazo:							
Deuda a largo plazo		10.972.803	-	6.268.187	17.240.990	1.653.029	15.587.961
Reserva para jubilación patronal		-	<u>14.688</u>	<u>-</u>	<u>14.688</u>		<u>14.688</u>
Total pasivo a largo plazo		10.972.803	14.688	6.268.187	17.255.678		15.602.649
Total pasivos		19.032.078	258.012	6.590.707	25.880.797		24.033.200
Patrimonio de los accionistas:							
Capital acciones		4.789.257	350.918	239.606	5.379.781	590.525	4.789.256
Reserva legal y facultativa		56.261	6.066	81,00	62.408	6.147	56.261
Superávit por valuación		319.283	-	-	319.283	-	319.283
Déficit acumulado		<u>(1.680.941)</u>	<u>30.746</u>	<u>339.741</u>	<u>(1.310.454)</u>	370.486	<u>(1.680.940)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto		3.483.860	387.730	579.428	4.451.018		3.483.860
	US\$	22.515.938	645.742	7.170.135	30.331.815	-	27.517.060

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Utilidades
Año que terminó el 31 de diciembre del 2004
(Expresado en Dolares de los Estados Unidos de América - US\$)

Ingresos operacionales:						
Servicios de reacondicionamiento y operación	US\$	10.341.346	-	-	10.341.346	10.341.346
Tiempo de espera		966.770	-	-	966.770	966.770
Movilización de taladros		94.000	1.724.331	-	1.818.331	1.724.331
Movilización entre pozos		2.204.858	-	-	2.204.858	2.204.858
Alquileres		1.182.108	-	1.722.985	2.905.093	1.722.985
Otros		<u>527.800</u>	-	-	<u>527.800</u>	<u>147.613</u>
		<u>15.316.882</u>	<u>1.724.331</u>	<u>1.722.985</u>	<u>18.764.198</u>	<u>15.169.269</u>
Costos y gastos de operación:						
Costos y gastos:						
Gastos directos:						
Gastos de personal		2.453.557	359.179	-	2.812.736	2.812.736
Combustible y lubricantes		357.683	140.949	-	498.632	498.632
Transporte de taladros		2.059.046	-	-	2.059.046	(1.724.331)
Seguros y garantías		529.220	60.437	-	589.657	589.657
Arrendamientos de vehículos y equipos		2.145.655	107.520	-	2.253.175	(1.722.985)
Mantenimiento		1.640.451	295.729	147.613	2.083.793	(147.613)
Otros		<u>291.321</u>	<u>106.527</u>	-	<u>397.848</u>	<u>397.848</u>
		<u>9.476.933</u>	<u>1.070.341</u>	<u>147.613</u>	<u>10.694.887</u>	<u>7.099.958</u>
Gastos indirectos:						
Gastos de personal		1.403.776	216.396	-	1.620.172	1.620.172
Otros gastos indirectos		<u>910.424</u>	<u>249.405</u>	-	<u>1.159.829</u>	<u>1.159.829</u>
		<u>2.314.200</u>	<u>465.801</u>	-	<u>2.780.001</u>	<u>2.780.001</u>
Depreciación		<u>364.248</u>	<u>113.948</u>	<u>858.892</u>	<u>1.337.088</u>	<u>1.337.088</u>
Total costos y gastos directos e indirectos de operación		<u>12.155.381</u>	<u>1.650.090</u>	<u>1.006.505</u>	<u>14.811.976</u>	<u>11.217.047</u>
Gastos administrativos:						
Gastos de personal		513.817	61.403	166.887	742.107	742.107
Honorarios		284.169	5.320	-	289.489	289.489
Servicios		308.508	19.734	27.561	355.803	355.803
Otros gastos administrativos		<u>356.733</u>	<u>29.915</u>	<u>16.708</u>	<u>403.356</u>	<u>403.356</u>
		<u>1.463.227</u>	<u>116.372</u>	<u>211.156</u>	<u>1.790.755</u>	<u>1.790.755</u>
Impuesto al valor agregado no compensable		<u>182.946</u>	-	-	<u>182.946</u>	<u>182.946</u>
Total costos y gastos de operación		<u>13.801.554</u>	<u>1.766.462</u>	<u>1.217.661</u>	<u>16.785.677</u>	<u>13.190.748</u>
Utilidad en operación, pasan		1.515.328	(42.131)	505.324	1.978.521	1.978.521
Otros egresos (ingresos):						
Intereses pagados, neto		743.246	-	15.136	758.382	758.382
Ingreso por valuación de inversiones en subsidiarias		(314.208)	-	-	(314.208)	314.208
Pérdida en venta de propiedades y equipos		1.111	-	-	1.111	1.111
Misceláneos		<u>47.907</u>	<u>454</u>	-	<u>48.361</u>	<u>48.361</u>
Total otros gastos, netos		<u>478.056</u>	<u>454</u>	<u>15.136</u>	<u>493.646</u>	<u>807.854</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		1.037.272	(42.585)	490.188	1.484.875	1.170.667
Participación de los empleados en las utilidades		<u>141.469</u>	<u>6.334</u>	-	<u>147.803</u>	<u>147.803</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		895.803	(48.919)	490.188	1.337.072	1.022.864
Impuesto a la renta, estimado		<u>200.414</u>	<u>8.973</u>	<u>118.087</u>	<u>327.474</u>	<u>327.474</u>
Utilidad neta	US\$	<u>695.389</u>	<u>(57.892)</u>	<u>372.101</u>	<u>1.009.598</u>	<u>314.208</u>
		<u>695.389</u>	<u>(57.892)</u>	<u>372.101</u>	<u>1.009.598</u>	<u>695.390</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A. Y SUBSIDIARIAS
 Estado Consolidado de Evolución del Patrimonio
 Año que terminó el 31 de diciembre del 2004
 (Expresado en Dolares de los Estados Unidos de América - US\$)

CAPITAL ACCIONES						
Saldo inicial	4.789.257	350.918	1.000	5.141.175	351.918	4.789.257
Capitalización	-	-	<u>238.606</u>	<u>238.606</u>	<u>238.606</u>	-
Saldo final	<u>4.789.257</u>	<u>350.918</u>	<u>239.606</u>	<u>5.379.781</u>	<u>590.524</u>	<u>4.789.257</u>
APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES						
Saldo inicial	-	-	238.606	238.606	238.606	-
+ (-) Movimiento del año	-	-	<u>(238.606)</u>	<u>(238.606)</u>	<u>(238.606)</u>	-
Saldo final	-	-	-	-	-	-
RESERVA LEGAL						
Saldo inicial	56.261	4.121	-	60.382	4.121	56.261
Apropiación a reserva legal	-	<u>1.945</u>	<u>81</u>	<u>2.026</u>	<u>2.026</u>	-
Saldo final	<u>56.261</u>	<u>6.066</u>	<u>81</u>	<u>62.408</u>	<u>6.147</u>	<u>56.261</u>
UPERAVIT POR VALUACION						
Saldo inicial	350.119	-	-	350.119	-	350.119
Apropiación del Superavit por Valuación	-	-	-	-	-	-
Ajustes años anteriores	<u>(30.836)</u>	-	-	<u>(30.836)</u>	-	<u>(30.836)</u>
Saldo final	<u>319.283</u>	-	-	<u>319.283</u>	-	<u>319.283</u>
DEFICIT ACUMULADO						
Saldo inicial	(2.407.166)	90.583	(32.279)	(2.348.862)	58.304	(2.407.166)
Utilidad neta	695.389	(57.892)	372.101	1.009.598	314.209	695.389
Apropiación a reserva legal	-	(1.945)	(81)	(2.026)	(2.026)	-
Compensación de accionistas	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-
Ajustes años anteriores	30.836	-	-	30.836	-	30.836
Ajustes años anteriores por consolidación	-	-	-	-	-	-
Saldo final	<u>(1.680.941)</u>	<u>30.746</u>	<u>339.741</u>	<u>(1.310.454)</u>	<u>370.487</u>	<u>(1.680.941)</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS						
Saldo inicial	2.788.471	445.622	207.327	3.441.420	652.949	2.788.471
+ (-) Utilidad (pérdida) neta	695.389	(57.892)	372.101	1.009.598	314.209	695.389
+ (-) Movimiento del año	-	<u>(1.945)</u>	<u>(81)</u>	<u>(2.026)</u>	<u>(2.026)</u>	-
Saldo final	<u>3.483.860</u>	<u>387.730</u>	<u>579.428</u>	<u>4.451.018</u>	<u>967.158</u>	<u>3.483.860</u>

Véase las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Año que terminó el 31 de diciembre del 2004
(Expresado en Dolares de los Estados Unidos de América - US\$)

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:							
Utilidad neta	US\$	695.389	(57.892)	372.101	1.009.598	(314.208)	695.390
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:							
Depreciación de propiedades y equipos		364.248	113.948	858.892	1.337.088		1.337.088
Pérdida en venta de propiedades y equipos		1.111	-	-	1.111		1.111
Ingreso por valuación de inversiones en subsidiarias		(314.208)	-	-	(314.208)	314.208	-
Cambios netos (aumento) disminución en activos:							
Cuentas por cobrar		(2.562.617)	(175.450)	(47.886)	(2.785.953)	(152.862)	(2.938.815)
Inventarios		(2.455.180)	2.230	-	(2.452.950)		(2.452.950)
Gastos pagados por anticipado		(74.768)	12.851	-	(61.917)		(61.917)
Cuentas por cobrar a largo plazo		(1.653.029)	-	-	(1.653.029)	1.653.029	-
Otros activos		(333.020)	-	-	(333.020)		(333.020)
Cambios netos - aumento (disminución) en pasivos:							
Cuentas por pagar		3.247.490	92.000	(2.550.260)	789.230	446.106	1.235.336
Pasivos acumulados		760.254	17.846	-	778.100	(293.244)	484.856
Reserva para jubilación patronal		-	3.068	-	3.068		3.068
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(2.324.330)	8.601	(1.367.153)	(3.682.882)		(2.029.853)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:							
Adiciones a propiedades y equipos		(11.183.540)	(26.307)	(287.839)	(11.497.686)		(11.497.686)
Producto neto de la venta de propiedades y equipos		3.804	-	-	3.804		3.804
Disminución de inversiones a corto plazo		1.140	-	-	1.140		1.140
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(11.178.596)	(26.307)	(287.839)	(11.492.742)		(11.492.742)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:							
Préstamos de compañías relacionadas		-	-	2.477.769	2.477.769	(2.477.769)	-
Pago de préstamos de compañías relacionadas		-	-	(824.740)	(824.740)	824.740	-
Pago de préstamo bancario		(250.000)	-	-	(250.000)		(250.000)
Préstamo bancario		2.450.037	-	-	2.450.037		2.450.037
Deuda a largo plazo		11.322.803	-	-	11.322.803		11.322.803
Pago de la deuda a largo plazo		(350.000)	-	-	(350.000)		(350.000)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		13.172.840	-	1.653.029	14.825.869		13.172.840
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(330.086)	(17.706)	(1.963)	(349.755)		(349.755)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		571.619	18.158	4.376	594.153		594.153
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	241.533	452	2.413	244.398		244.398

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.