



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 auditorias de los estados de activos, pasivos y patrimonio no consolidados adjuntos de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y de los estados conexos no consolidados de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo – base no consolidada, por los años que terminaron en esas fechas. 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 nuestras auditorias.

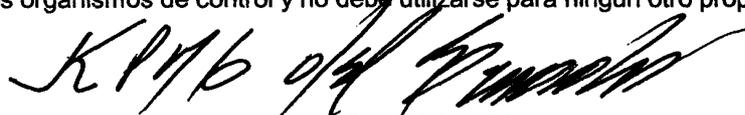
Efectuamos nuestras auditorias de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una 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 auditorias ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Tal 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.

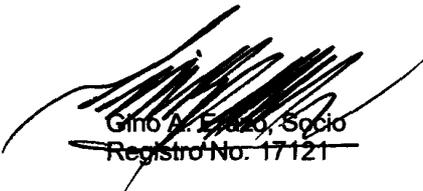
En nuestra opinión, los estados financieros no consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, los activos, pasivos y patrimonio de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con las bases de contabilidad descritas en la nota 1 (c).

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.

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

17 de febrero del 2006


Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

<u>Activos</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 180.080	241.533
Cuentas por cobrar:		
Clientes, neto de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$26.883 en el 2005 y US\$30.877 en el 2004 (notas 2 y 8)	4.567.480	3.505.753
Otras (nota 3)	<u>328.977</u>	<u>1.263.562</u>
Cuentas por cobrar, neto	4.896.457	4.769.315
Inventarios (nota 4)	1.486.290	2.634.257
Gastos pagados por anticipado	<u>171.496</u>	<u>167.725</u>
Total activos circulantes	<u>6.734.323</u>	<u>7.812.830</u>
Cuentas por cobrar a subsidiaria - largo plazo (nota 14)	410.552	-
Préstamos por cobrar a subsidiaria -largo plazo (nota 14)	4.952.684	1.653.029
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$1.628.936 en el 2005 y US\$588.349 en el 2004 (nota 5)	13.801.772	11.412.614
Inversiones en subsidiarias (notas 6 y 16)	1.220.551	967.158
Otros activos (nota 7)	453.639	670.307
	<u>US\$ 27.573.521</u>	<u>22.515.938</u>


Sr. Donald Bertsch
Gerente General

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

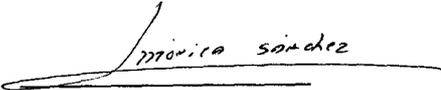
RACIONES ECUATORIANAS S. A.
(Ecuador)

Pasivos y Patrimonio no Consolidados

Período del 2005 y 2004

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

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Pasivos circulantes:		
Préstamos (nota 8)	US\$ 88.838	2.450.037
Cuentas por pagar (nota 9)	4.172.072	4.638.913
Gastos acumulados por pagar (nota 10)	<u>500.256</u>	<u>970.325</u>
Total pasivos circulantes	4.761.166	8.059.275
Cuentas por pagar a largo plazo (nota 9)	115.816	-
Deuda a largo plazo (nota 11)	<u>18.474.467</u>	<u>10.972.803</u>
Total pasivos	<u>23.351.449</u>	<u>19.032.078</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones – autorizadas, suscritas y pagadas 4.789.257 acciones ordinarias de US\$1 cada una	4.789.257	4.789.257
Reserva legal (nota 13)	125.800	56.261
Superávit por valuación (nota 13)	319.283	319.283
Déficit acumulado	<u>(1.012.268)</u>	<u>(1.680.941)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	4.222.072	3.483.860
Compromisos y contingencias (notas 16 y 17)		
	<u>US\$ 27.573.521</u>	<u>22.515.938</u>


Sra. Mónica Sánchez
Contadora General

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Estados de Utilidades no Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos de operación:		
Servicios de reacondicionamiento y operación	US\$ 10.738.053	10.341.346
Tiempo de espera	1.555.013	966.770
Movilización de taladros	63.680	94.000
Movilización entre pozos	2.580.321	2.204.858
Alquileres	1.867.739	1.182.108
Otros (nota 14)	<u>761.324</u>	<u>527.800</u>
	17.566.130	15.316.882
Costos y gastos de operación:		
Costos y gastos:		
Gastos directos:		
Gastos de personal	3.488.706	2.453.557
Combustibles y lubricantes	530.610	357.683
Transporte de taladros (nota 14)	2.602.736	2.059.046
Seguros y garantías	422.482	529.220
Arrendamiento de vehículos, equipos y taladros (nota 14)	1.972.838	2.145.655
Mantenimiento	1.783.206	1.640.451
Servicios de asesoría	160.530	140.089
Capacitación	62.816	105.233
Otros	<u>296.006</u>	<u>45.999</u>
	11.319.930	9.476.933
Gastos indirectos:		
Gastos de personal	1.490.658	1.403.776
Otros	<u>926.239</u>	<u>910.424</u>
	2.416.897	2.314.200
Depreciación	<u>1.375.201</u>	<u>364.248</u>
Total gastos de operación	15.112.028	12.155.381
Gastos administrativos:		
Gastos de personal	548.776	513.817
Honorarios	839.852	284.169
Servicios	266.069	308.508
Otros	<u>441.062</u>	<u>356.733</u>
	2.095.759	1.463.227
Impuesto al valor agregado no compensable	<u>156.204</u>	<u>182.946</u>
Total costos y gastos de operación	<u>17.363.991</u>	<u>13.801.554</u>
Utilidad en operación, pasan	US\$ 202.139	1.515.328

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

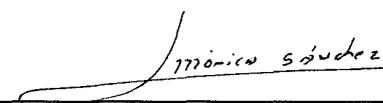
Estados de Utilidades no Consolidados, Continuación

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

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Vienen,	US\$	202.139	1.515.328
Otros (gastos) ingresos, neto:			
Utilidad (pérdida) en venta de propiedades y equipos, neto (nota 14)		1.528.055	(1.111)
Intereses ganados		19.891	1.526
Intereses pagados (nota 14)		(1.053.821)	(743.246)
Ingreso por valuación de inversiones en subsidiarias, neto (nota 6)		253.392	314.208
Reembolso del seguro		194.885	-
Misceláneos, neto		<u>(52.034)</u>	<u>(49.433)</u>
Otros ingresos (gastos), neto		<u>890.368</u>	<u>(478.056)</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		1.092.507	1.037.272
Participación de los empleados en las utilidades (nota 12)		<u>186.022</u>	<u>141.469</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		906.485	895.803
Impuesto a la renta, estimado (nota 12)		<u>168.273</u>	<u>200.414</u>
Utilidad neta	US\$	<u>738.212</u>	<u>695.389</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 – j)	US\$	<u>0.1541</u>	<u>0.1452</u>



 Sr. Donald Bertsch
 Gerente General



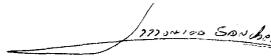
 Sra. Mónica Sánchez
 Contadora General

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

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.
 Estados de Evolución del Patrimonio no Consolidados
 Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004
 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Capital <u>acciones</u>	Reserva <u>legal</u>	Superávit por <u>valuación</u>	Déficit <u>acumulado</u>	Patrimonio de los <u>accionistas, neto</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	4.789.257	56.261	350.119	(2.407.166)	2.788.471
Utilidad neta		-	-	-	695.389	695.389
Otros		-	-	(30.836)	30.836	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004		4.789.257	56.261	319.283	(1.680.941)	3.483.860
Utilidad neta		-	-	-	738.212	738.212
Apropiación a reserva legal		-	69.539	-	(69.539)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	<u>4.789.257</u>	<u>125.800</u>	<u>319.283</u>	<u>(1.012.268)</u>	<u>4.222.072</u>


 Sr. Donald Bertsch
 Gerente General


 Sra. Mónica Sánchez
 Contadora General

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

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.
 Estados de Flujos de Efectivo no Consolidados
 Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004
 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 18):		
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 738.212	695.389
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Provisión para cuentas de dudoso cobro	1.318	-
Depreciación de propiedades y equipos	1.375.201	364.248
(Utilidad) pérdida en venta de propiedades y equipos	(1.528.055)	1.111
Ajustes a las propiedades y equipos	178.294	-
Ingreso por valuación de inversiones en subsidiarias	(253.393)	(314.208)
Cambios netos (aumento) disminución en activos:		
Cuentas por cobrar	(128.460)	(2.562.617)
Inventarios	1.147.967	(2.455.180)
Gastos pagados por anticipado	(3.771)	(74.768)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(410.552)	-
Préstamos por cobrar a largo plazo	(3.299.655)	(1.653.029)
Otros activos	216.668	(333.020)
Cambios netos aumento (disminución) en pasivos:		
Cuentas por pagar	(466.841)	3.247.490
Gastos acumulados por pagar	(470.069)	760.254
Cuentas por pagar a largo plazo	<u>115.816</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(2.787.320)</u>	<u>(2.324.330)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a propiedades y equipos	(7.065.755)	(11.183.540)
Producto neto de la venta de propiedades y equipos	4.651.157	3.804
Recuperaciones en inversiones a corto plazo	<u>-</u>	<u>1.140</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2.414.598)</u>	<u>(11.178.596)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Préstamos bancarios y financieros	-	2.450.037
Pago de préstamos bancarios y financieros	(2.450.037)	(250.000)
Deuda a largo plazo	19.375.520	11.322.803
Pago de deuda a largo plazo	(11.785.018)	(350.000)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>5.140.465</u>	<u>13.172.840</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(61.453)	(330.086)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>241.533</u>	<u>571.619</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>180.080</u>	<u>241.533</u>


 Sr. Donald Bertsch
 Gerente General


 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 2005 y 2004

(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., una compañía totalmente poseída por Saxon Energy Services Inc. (una compañía candiense), fue constituida en Quito – Ecuador en, enero de 1977. Las operaciones de la Compañía consisten en 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.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con alza de la inflación y desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

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

En estos estados financieros las inversiones en subsidiarias se registran al valor patrimonial proporcional en vez de por el método de consolidación, como es requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias" Debido a lo antes indicado, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La Compañía con excepción de lo antes mencionado prepara sus estados financieros no consolidados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador. 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 de la República del Ecuador.

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(e) 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.

(f) Inventarios

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

(g) 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.

(h) 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 que 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.

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

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 y estructuras	5% y 10%
Muebles, equipos de oficina, de taller, de comunicación y dotación de campamento	10%
Vehículos	20%
Equipos de perforación y unidad de limpieza	10%
Equipos de computación	<u>20% y 33%</u>

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(i) Reserva para Pensiones de 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.

La Compañía no consideró necesario efectuar esta provisión, debido a que tiene una mediana rotación y a que la antigüedad promedio de los empleados no es significativa.

(j) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos por servicios se reconocen en el estado de utilidades en base al método de porcentaje de terminación de los servicios prestados a la fecha del balance general. Ningún ingreso es reconocido si existe una incertidumbre significativa respecto a la determinación de los costos asociados o a la recuperación de la consideración adeudada. Los gastos se reconocen por el método de causación.

(k) Participación de los Empleados en las Utilidades

El gasto por la participación de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades antes de impuesto a la renta, de conformidad con lo establecido en las leyes laborales de la República del Ecuador.

(l) Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa del 25% aplicable a las utilidades gravables.

(m) 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 2005 y 2004 fue de 4.789.257 con un valor nominal de US\$1 cada una. Tales acciones garantizan el pago íntegro, en tiempo y forma, de todas y cada una de las obligaciones asumidas por Saxon Services del Peru S. A. y SES Internacional Ltd. frente al Acreedor Prendario (Standard Bank Plc), véase nota 16.

(n) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y supuestos que afectan a 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 - Clientes

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar – clientes al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cientes	US\$	4.594.363	3.536.630
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro		<u>26.883</u>	<u>30.877</u>
	US\$	<u>4.567.480</u>	<u>3.505.753</u>

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004.

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	US\$	30.877	30.877
Provisión cargada a resultados		1.318	-
Castigos		<u>(5.312)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>26.883</u>	<u>30.877</u>

(3) Cuentas por Cobrar - Otras

Un resumen de las cuentas por cobrar – otras al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Anticipos a proveedores	US\$	13.756	817.903
Impuesto al valor agregado – IVA		122.934	222.559
Impuestos retenidos por terceros (nota 12)		174.234	186.939
Otras		<u>18.053</u>	<u>36.161</u>
	US\$	<u>328.977</u>	<u>1.263.562</u>

El saldo de anticipos a proveedores corresponde a los valores entregados a los proveedores principalmente para la adquisición de repuestos y equipos.

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(4) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Repuestos	US\$	1.162.554	326.835
En tránsito		300.936	2.280.216
Combustibles y otros		<u>22.800</u>	<u>27.206</u>
	US\$	<u>1.486.290</u>	<u>2.634.257</u>

(5) Propiedades y Equipos

Un detalle y movimiento de las propiedades y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

	Saldo reestructurado al 31 de diciembre del 2003	Adiciones	Ventas y bajas	Transferencias	Saldo al 31 de diciembre del 2004	Adiciones	Ventas y bajas	Transferencias	Ajustes y reclasificaciones	Saldo al 31 de diciembre del 2005
Terrenos	US\$ 1.623	-	-	61.341	62.964	-	-	-	-	62.964
Edificios y estructuras	78.683	4.125	-	-	82.808	-	-	-	19.335	102.143
Dotación de campamentos	372.892	102.548	-	68.219	543.659	230.634	-	1.848.015	16.344	2.638.652
Equipos de comunicación	40.671	2.047	-	-	42.718	6.926	-	-	-	49.644
Equipos de taller	60.862	2.005	-	-	62.867	7.341	-	-	-	70.208
Equipos de oficina	35.052	1.292	-	-	36.344	5.415	-	-	-	41.759
Muebles y enseres	28.542	12.862	-	-	41.404	18.519	-	-	-	59.923
Vehículos	149.961	845.043	(13.282)	-	981.722	183.827	(20.889)	-	24.758	1.169.418
Unidad de limpieza	22.367	-	-	-	22.367	-	-	-	-	22.367
Equipos de perforación	-	2.443.619	-	5.521.564	7.965.183	2.114.147	(3.447.284)	(231.846)	4.216.339	10.616.539
Equipos de computación	19.789	11.271	(595)	-	30.465	22.489	-	(165)	-	52.789
Vehículos en internación temporal	-	484.147	-	-	484.147	-	-	-	-	484.147
Construcciones en curso	<u>20.858</u>	<u>7.274.581</u>	-	<u>(5.651.124)</u>	<u>1.644.315</u>	<u>4.476.457</u>	-	<u>(1.616.169)</u>	<u>(4.444.448)</u>	<u>60.155</u>
	831.300	11.183.540	(13.877)	-	12.000.963	7.065.755	(3.468.338)	-	(167.672)	15.430.708
Menos depreciación acumulada	<u>233.063</u>	<u>364.248</u>	<u>(8.962)</u>	-	<u>588.349</u>	<u>1.375.201</u>	<u>(345.236)</u>	-	<u>10.622</u>	<u>1.628.936</u>
US\$	<u>588.237</u>	<u>10.819.292</u>	<u>(4.915)</u>	-	<u>11.412.614</u>	<u>5.690.554</u>	<u>(3.123.102)</u>	-	<u>(178.294)</u>	<u>13.801.772</u>

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

El 31 de Octubre del 2005 la Compañía suscribió un contrato de prenda industrial abierta con el Banco Internacional S. A., mediante el cual la institución financiera concede un cupo de crédito de hasta por US\$195.000 para cartas de crédito, préstamos, garantías bancarias, sobregiros contratados o no y en general cualquier operación de crédito permitida por la Ley. Dicha línea de crédito está garantizada con la prenda industrial abierta a favor del Banco sobre seis vehículos de propiedad de la Compañía con valor neto en libros al 31 de diciembre del 2005 de US\$112.098, el saldo del préstamo otorgado por el banco al 31 de diciembre del 2005 asciende a US\$120.596, incluye los vencimientos circulantes por US\$88.838 (véase notas 8 y 11)

La Compañía suscribió contratos de compra venta con reserva de dominio sobre seis vehículos a favor de tres proveedores para garantizar las cuentas por pagar a largo plazo (nota 9).

(6) Inversiones en Subsidiarias

Un detalle de las inversiones en subsidiarias al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	Porcentaje de participación		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Santa Fe del Ecuador S. A.; 350.918 acciones de US\$1 cada una	100%	US\$	414.720	387.730
Saxon Energy Services S. A.; 239.606 acciones de US\$1 cada una	<u>100%</u>		<u>805.831</u>	<u>579.428</u>
		US\$	<u>1.220.551</u>	<u>967.158</u>

Un resumen de la información financiera consolidada de las compañías subsidiarias antes indicadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos circulantes	US\$	525.691	417.371
Pasivos circulantes		<u>492.956</u>	<u>565.844</u>
Capital de trabajo		32.735	(148.473)
Propiedad, planta y equipos, neto		6.569.448	7.398.506
Pasivos a largo plazo		<u>5.381.634</u>	<u>6.282.875</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>1.220.549</u>	<u>967.158</u>
Ventas	US\$	<u>3.691.220</u>	<u>3.447.316</u>
Utilidad neta	US\$	<u>253.392</u>	<u>314.209</u>

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(7) Otros Activos

Un detalle de otros activos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Depósitos en garantía:			
Petroproducción	US\$	443.118	647.995
Arriendos		10.521	12.181
Otros		<u>-</u>	<u>10.131</u>
	US\$	<u>453.639</u>	<u>670.307</u>

El saldo de depósitos en garantía - Petroproducción constituyen 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.

(8) Préstamos

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el siguiente es un detalle de los préstamos:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Perfco Investments Ltd.; préstamo que no tiene especificaciones sobre vencimiento 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%		-	595.000
Banco Internacional S. A.; vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo en el 2005 – véase nota 11 (préstamo con vencimientos mensuales hasta julio 23 del 2005 y tasa de interés del 12% anual en el 2004)		<u>88.838</u>	<u>55.037</u>
	US\$	<u>88.838</u>	<u>2.450.037</u>

- Al 31 de diciembre del 2004 la deuda que la Compañía mantiene con Perfco Investments 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 de US\$4,236,000 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 (véase nota 11). En enero del 2005 la Compañía canceló el saldo de US\$1,800,000 e intereses relacionados a Perfco Investments Ltda..

- En marzo 24 del 2004 la Compañía suscribió 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.

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(9) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores:			
Locales:			
Compañías relacionadas (nota 14)	US\$	304.694	194.569
Otros		2.483.552	2.415.374
Exterior		<u>401.850</u>	<u>1.319.875</u>
Total cuentas por pagar a proveedores		3.190.096	3.929.818
Impuesto a la renta por pagar (nota 12)		168.273	200.414
Retenciones e impuestos por pagar		503.163	445.433
Honorarios (nota 14)		332.739	16.926
Compañías relacionadas (nota 14)		84.709	18.597
Otras		<u>8.908</u>	<u>27.725</u>
		4.287.888	4.638.913
Menos cuentas por pagar a largo plazo, excluyendo vencimiento circulantes		<u>115.816</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>4.172.072</u>	<u>4.638.913</u>

El saldo de las cuentas por pagar a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y sus vencimientos circulantes por US\$198.485, constituyen créditos otorgados por tres proveedores, a un plazo entre 24 y 36 meses e interés anual entre el 8,75% y el 9,75% (nota 5). Un detalle de los vencimientos del saldo de las cuentas por pagar a largo plazo es como sigue:

<u>Años</u>		<u>2005</u>
2006	US\$	198.485
2007		<u>115.816</u>
	US\$	<u>314.301</u>

(10) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	186.022	141.469
Aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		15.760	16.902
Beneficios sociales		200.677	148.651
Intereses por pagar:			
Compañías relacionadas (nota 14)		97.797	388.331
Bancos e instituciones financieras (nota 8)		<u>-</u>	<u>274.972</u>
	US\$	<u>500.256</u>	<u>970.325</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) Deuda a Largo Plazo

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compañías relacionadas (nota 14):		
SES International Ltd. (Barbados)	US\$ 12.700.000	-
Saxon Energy Services Inc. (Casa matriz)	<u>5.742.709</u>	<u>10.972.803</u>
	18.442.709	10.972.803
 Banco Internacional S. A.; préstamo de US\$134.520 con vencimientos mensuales hasta abril 21 del 2007 e interés del 10,5% anual (nota 8)	 <u>31.758</u>	 <u>-</u>
	US\$ <u>18.474.467</u>	<u>10.972.803</u>

- Al 31 de diciembre del 2005 la deuda que la Compañía mantiene con SES International Ltd., por US\$12.700.000, constituye un préstamo con vencimiento en noviembre 15 del 2010 y devenga una tasa de interés Libor más 6% anual, sin que exceda de la tasa máxima de interés para créditos externos establecida por el Banco Central del Ecuador. Dicho préstamo se origina en el acuerdo de préstamo firmado el 8 de noviembre del 2005 (véase nota 16).
- El saldo de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 por US\$5.742.709 y US\$10.972.803, respectivamente, constituye el acuerdo de préstamo de plazo indefinido firmado el 21 de junio del 2004 entre Saxon Energy Services Inc. (casa matriz) y Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. en el que participan como garantes, las subsidiarias 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 Investments Ltd. (véase nota 8).
 - Los préstamos generan un interés del 10% anual desde la fecha de concesión los cuales son pagados en forma mensual, excepto por los valores que en el año 2004 no han sido registrados en el Banco Central del Ecuador.
 - Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. garantiza 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.

En octubre 1 del 2005 la Compañía suscribió con Saxon Energy Services Inc. un acuerdo modificatorio al acuerdo de préstamo firmado el 21 de junio del 2004 y voluntariamente las partes establecen que los créditos están sujetos a la tasa de interés máxima permitida por el Banco Central del Ecuador.

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el saldo de la deuda a largo plazo que la Compañía mantiene con Saxon Energy Services Inc., tiene vencimiento en junio 21 del 2007 (enero 14 del 2006 en el 2004) y devenga la tasa máxima de interés para créditos externos permitida por el Banco Central del Ecuador 7,65% al 31 de diciembre del 2005 (10% anual en el 2004).

(12) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades del ejercicio se reinvierten (capitalizan) en la Compañía a través de aumentos en el capital accionario hasta el 31 de diciembre del siguiente año. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

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>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	1.092.507	1.037.272
Ingreso no gravado proveniente de contabilizar las inversiones en subsidiarias al valor patrimonial proporcional		(253.392)	(314.208)
Más:			
Gastos no deducibles		137.898	220.062
Gastos incurridos para la generación de ingresos exentos		<u>9.744</u>	<u>-</u>
		<u>147.642</u>	<u>220.062</u>
Menos:			
Ingresos exentos		127.643	-
Participación de los empleados en las utilidades		<u>186.022</u>	<u>141.469</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>673.092</u>	<u>801.657</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>168.273</u>	<u>200.414</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>18.51%</u>	<u>22.37%</u>

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar - impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		2005		2004	
		Cuentas por		Cuentas por	
		Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
Saldos al inicio del año	US\$	186.939	200.414	183.171	141.197
Impuesto a la renta del año		-	<u>260.103</u>	-	<u>200.414</u>
		<u>186.939</u>	<u>460.517</u>	<u>183.171</u>	<u>341.611</u>
Pago impuesto a la renta del año anterior		(186.939)	200.414	(141.197)	141.197
Impuestos retenidos por terceros		<u>174.234</u>	-	<u>144.965</u>	-
		<u>(12.705)</u>	<u>200.414</u>	<u>3.768</u>	<u>141.197</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>174.234</u>	<u>260.103</u>	<u>186.939</u>	<u>200.414</u>

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se establecieron con vigencia a partir del 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución No. NAC-DGR2005-0640, publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, mediante la cual se dispone que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$300.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el informe integral de precios de transferencia en orden a justificar que las mismas fueron realizadas en términos de libre competencia.

Al 31 de diciembre del 2005 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2002 al 2005.

(13) Restricciones

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 la utilidad neta anual, 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 o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. El monto mínimo requerido para apropiación de reserva legal correspondiente a la utilidad neta del año 2005 es aproximadamente US\$64.880.

Superávit por Valuación

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 transfiera la inversión.

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(14) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Estados de utilidades no consolidados:			
Ingresos de Operación:			
Otros	US\$	369.867	228.731
Costos y gastos de operación:			
Transporte de taladros		2.076.060	1.724.331
Arrendamiento de vehículos, equipos y taladros		1.609.260	1.722.985
Otros (gastos) ingresos, neto:			
Utilidad en venta de propiedades y equipos		1.528.074	-
Intereses pagados		<u>924.317</u>	<u>474.940</u>

En noviembre del 2005 la Compañía vendió el taladro 60 a su compañía relacionada SES International Ltd. (Barbados) en US\$4.500.000, el saldo en libros de dicho bien fue de aproximadamente US\$2.972.000, originando una utilidad en venta de activos fijos por aproximadamente US\$1.528.000. Mediante acuerdo suscrito la Compañía cedió a favor de Saxon Energy Services Inc. (casa matriz) los derechos sobre la cuenta por cobrar a SES International Ltd. (Barbados) y a la vez compensó en US\$4.500.000 la cuenta por pagar a la casa matriz.

La Compañía tiene suscrito un contrato de servicios de transporte con Santa Fe del Ecuador S. A. (subsidiaria totalmente poseída que presta tales servicios exclusivamente a su casa matriz), renovable cada dos años. En este contrato se establece que el precio del servicio se calcule en función de la distancia y los costos por hora establecidos para cada tipo de servicio. El gasto por este concepto durante el 2005 fue de US\$2.076.060 (US\$1.724.331 en el 2004).

Durante el año 2002 Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. suscribió un contrato de arrendamiento de todos los equipos de perforación de Saxon Energy Services S. A., (subsidiaria totalmente poseída cuyas operaciones consisten exclusivamente en el arrendamiento de sus equipos a la casa matriz), el mismo que fue renovado en enero del 2005. Dicho contrato contiene las siguientes cláusulas:

- Saxon Energy Services S. A. entregó en arrendamiento a Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. todos sus equipos de perforación.
- Los materiales, insumos y repuestos necesarios para el correcto funcionamiento, mantenimiento y conservación de los equipos de perforación objeto del contrato serán asumidos por Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. hasta por un monto de US\$115.500 mensuales, los costos excedentes a ese valor serán asumidos y reembolsados por Saxon Energy Services S. A.. Al 31 de diciembre del 2005 los gastos facturados por la Compañía a su subsidiaria son US\$369.867 (US\$147.613 en el 2004).
- Excepto por el normal deterioro de los equipos, éstos deberán ser devueltos a Saxon Energy Services S. A. en las mismas condiciones en que se recibieron.

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

- Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. se compromete a contratar un seguro contra todo riesgo que ampare a los equipos de perforación de Saxon Energy Services S. A. que son objeto del contrato.
- La Compañía facturará mensualmente un valor por el arrendamiento de los equipos indicados anteriormente, de acuerdo con las horas de trabajo ejecutadas.

El gasto causado por este concepto durante el 2005 fue de US\$1.609.260 (US\$1.722.985 en el 2004).

Debido a las características del negocio, no se ha efectuado con terceros operaciones similares a las indicadas anteriormente.

El siguiente es un detalle de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos:			
Cuentas por cobrar a largo plazo:			
Saxon Energy Services S. A.	US\$	410.552	-
Préstamos por cobrar a largo plazo:			
Saxon Energy Services S. A.		<u>4.952.684</u>	<u>1.653.029</u>
Pasivos:			
Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar:			
Proveedores locales-compañías relacionadas –			
Santa Fe del Ecuador S. A.	US\$	304.694	194.569
Honorarios		<u>332.739</u>	<u>16.926</u>
Compañías relacionadas - Otras:			
Simons Energy Services	US\$	17.541	12.941
Saxon Energy Services Inc.		62.539	-
Justiss Drilling de Venezuela S. A.		785	-
Saxon Services de Panamá S. A. – Sucursal			
Colombia		3.844	-
Otras		<u>-</u>	<u>5.656</u>
	US\$	<u>84.709</u>	<u>18.597</u>
Gastos acumulados por pagar:			
Intereses por pagar – compañías relacionadas:			
Saxon Energy Services Inc.	US\$	97.797	385.514
Otros		<u>-</u>	<u>2.817</u>
	US\$	<u>97.797</u>	<u>388.331</u>
Deuda a largo plazo:			
SES International Ltd.	US\$	12.700.000	-
Saxon Energy Services Inc.		<u>5.742.709</u>	<u>10.972.803</u>
	US\$	<u>18.442.709</u>	<u>10.972.803</u>

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

- Al 31 de diciembre del 2005 el saldo de préstamos por cobrar a largo plazo incluye el préstamo otorgado a Saxon Energy Services S. A. en noviembre del 2005 por US\$4.615.158, el cual no genera intereses, no tiene plazo de vencimiento específico y no es exigible en el corto plazo.

El saldo de préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 se origina en el préstamo concedido en el año 2004 a Saxon Energy Services S. A. por US\$2.477.769 sin intereses y vencimiento acordado en enero 16 del 2009. De conformidad con el acuerdo de plazo indefinido suscrito en junio del 2004 entre la Compañía y su subsidiaria Saxon Energy Services S. A., por el cual las dos compañías se comprometieron a efectuar una compensación de los valores adeudados y cruce automático de las cuentas sobre los valores que periódicamente deban cancelarse mutuamente, en el 2005 dicho préstamo fue parcialmente compensado con los cargos por arrendamiento de equipos de perforación que factura la subsidiaria; quedando un saldo pendiente de US\$337.526 al 31 de diciembre del 2005.

- El saldo de cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre del 2005, se origina en los cargos de mantenimiento de taladros facturados a Saxon Energy Services S. A., por US\$410.552.
- Al 31 de diciembre del 2005 el saldo de cuentas por pagar a Simons Energy Services, Justiss Drilling de Venezuela S. A. y Saxon Services de Panamá S. A. – Sucursal Colombia se origina principalmente en reembolsos de gastos de viaje de ejecutivos de la Compañía que han sido pagados por dichas compañías relacionadas a nombre de Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A..

(15) Mercado y Concentración de Crédito

La Compañía obtiene sus ingresos en el mercado ecuatoriano. Aproximadamente US\$11.964.689 o un 69% en el 2005 (US\$12.194.487 o un 80% en el 2004) del total de los ingresos corresponden a servicios prestados a dos clientes de acuerdo con los contratos de prestación de servicios los cuales tienen una vigencia entre 12 y 18 meses. Del saldo de cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2005 S\$2.962.255, equivalentes al 64% (US\$2.912.368 equivalentes al 82% en el 2004) están concentrados en los dos clientes antes mencionados. Consecuentemente, cambios adversos en las condiciones financieras de los clientes y en las condiciones generales de la economía ecuatoriana podrían afectar la estimación para cuentas de cobro dudoso y el desempeño de la Compañía.

(16) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía mantiene los siguientes compromisos:

Acuerdos de Crédito y de Garantía General

Con fecha 8 de noviembre del 2005, Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. ha consentido garantizar un acuerdo de crédito de dinero por US\$ 50.000.000; así como, la emisión de una carta de crédito hasta por un monto de US\$ 5.000.000, al que se le denomina "Acuerdo de Crédito" (Credit Agreement) suscrito entre las compañías Saxon Services del Perú S. A. y SES Internacional Ltd., como prestatarios y el Standard Bank Plc como agente administrativo y en representación de algunos prestamistas y emisor de cartas de crédito.

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

Con el objeto de garantizar el cumplimiento de las obligaciones originadas en los préstamos obtenidos por las compañías prestatarias bajo el acuerdo de crédito antes referido Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A. y sus subsidiarias suscribieron en la misma fecha un acuerdo de garantía general "Master Security Agreement" a favor de Standard Bank Plc como agente colateral y administrativo. En virtud de éste acuerdo la Compañía concede la garantía prendaria sobre lo siguiente:

- El efectivo en la cuenta corriente No. 699361416 que mantiene en el JP Morgan Chase Bank, cuyo saldo al 31 de diciembre del 2005 es US\$46.438 y,
- El cien por ciento del paquete accionario de Saxon Energy Services S. A. y Santa Fe del Ecuador S. A..

Adicionalmente, como parte de este convenio Saxon Energy Services Inc. (casa matriz) entregó en prenda las acciones de su subsidiaria Perforec Perforaciones Ecuatorianas S. A..

Los acuerdos tienen un plazo de vigencia de cinco años a partir de la firma del primer préstamo.

Acuerdo de Préstamo

En noviembre 15 del 2005 la Compañía suscribió un acuerdo de préstamo con SES Internacional Ltd.. Dicho acuerdo contiene principalmente las siguientes cláusulas:

- SES Internacional Ltd. acuerda una línea de crédito de hasta US\$75.000.000 a favor de la Compañía. (véase nota 11).
- Los préstamos devengan un interés equivalente a la tasa libor más 6% anual, sin que exceda de la tasa máxima de interés para créditos externos establecida por el Banco Central del Ecuador.
- Los préstamos originados en este convenio se encuentran subordinados a las obligaciones de crédito en los términos definidos en el "Master Security Agreement" suscrito en noviembre 8 del 2005.

Contratos de Arrendamiento Mercantil

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

<u>Año</u>		<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 menos 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 2005 y 2004 incluyen cánones de arrendamiento por US\$34.673 y US\$50.617, respectivamente.

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(17) 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 bajo el argumento de que Hourservice S. A. debió llevar a resultados el saldo del crédito tributario debido a que esa compañía 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 de la autoridad. A criterio del asesor legal de la Compañía con base en los documentos presentados se espera que el Tribunal Distrital de lo Fiscal acepte la rectificación solicitada. Los estados financieros adjuntos no incluyen provisión alguna para el pasivo adicional, de haber alguno, que podría resultar de la resolución final de este asunto.

(18) Flujos de Efectivo

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2005 la Compañía recibió intereses por US\$19.891 (US\$1.526 en el 2004), pagó por intereses US\$1.619.327 (US\$79.943 en el 2004) y por impuesto a la renta US\$229.683 (US\$144,965 en el 2004).

(19) Operaciones

Los ingresos que genera la Compañía dependen de los contratos que suscriba para la prestación de servicios relacionados con la actividad petrolera. Al 31 de diciembre del 2005 la solvencia patrimonial y rentabilidad operacional de la Compañía se mantienen positivos.

La Compañía con el objeto de fortalecer la situación patrimonial y mejorar la rentabilidad, ha diseñado un plan de negocios; cuyos principales aspectos son:

- Participar en nuevas licitaciones para la prestación de servicios petroleros y poner a disposición de sus clientes nuevos equipos de perforación con tecnología actualizada.
- Realizar la fusión por absorción con una de sus subsidiarias permitiéndole a la Compañía disminuir costos e incrementar su rentabilidad.
- Establecer controles que permitan reducir sus costos y gastos.

(Continúa)

PERFOREC PERFORACIONES ECUATORIANAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(20) Diferencias entre Libros y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido al registro de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta y ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe, tal como se indica a continuación:

<u>2005</u>	<u>Saldos según libros</u>	<u>Ajustes y reclasificaciones</u>		<u>Saldos según estados financieros</u>
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
Estado de activos, pasivos y patrimonio no consolidado:				
Pasivos circulantes:				
Préstamos bancarios	US\$ 120.596	31.758	-	88.838
Cuentas por pagar	3.805.314	-	366.758	4.172.072
Gastos acumulados por pagar	<u>314.234</u>	<u>-</u>	<u>186.022</u>	<u>500.256</u>
Pasivos a largo plazo:				
Cuentas por pagar a largo plazo	314.301	198.485	-	115.816
Deuda a largo plazo	<u>18.442.709</u>	<u>-</u>	<u>31.758</u>	<u>18.474.467</u>
Estado de utilidades no consolidado:				
Utilidad neta	US\$ <u>1.092.507</u>	<u>354.295</u>	<u>-</u>	<u>738.212</u>
<u>2004</u>				
Estado de activos, pasivos y patrimonio no consolidado:				
Pasivos circulantes:				
Gastos acumulados por pagar	US\$ 695.353	-	274.972	970.325
Deuda a largo plazo	<u>11.247.775</u>	<u>274.972</u>	<u>-</u>	<u>10.972.803</u>