

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores de
Pool International Ltd. Sucursal Ecuador:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Pool International Ltd. Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo siguiente, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Sucursal no dispone de la información completa sobre los costos históricos de adquisición, correspondientes a años anteriores, de los inventarios de partes y repuestos registrados contablemente en US\$1.6 millones (neto de provisión para obsolescencia). En razón de esta circunstancia, no fue factible satisfacernos de la valuación de los referidos inventarios por medio de otros procedimientos de auditoría.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo mencionada en el párrafo precedente, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Pool International Ltd. Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. La Sucursal prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación, cambios en el patrimonio y flujos de caja de Pool International Ltd. Sucursal Ecuador de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

Febrero 11, 2005
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

POOL INTERNATIONAL LTD. SUCURSAL ECUADOR

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		578	620
Cuentas por cobrar comerciales	4	9,319	8,836
Inventarios	5	1,643	2,368
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>1,676</u>	<u>2,358</u>
Total activos corrientes		<u>13,216</u>	<u>14,182</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
Terrenos	7	5	5
Instalaciones y mejoras		96	96
Maquinaria y equipo		49,569	47,523
Muebles y enseres y equipo de oficina		307	293
Vehículos		<u>1,035</u>	<u>1,304</u>
Total		51,012	49,221
Menos depreciación acumulada		<u>16,380</u>	<u>11,718</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>34,632</u>	<u>37,503</u>
TOTAL		<u>47,848</u>	<u>51,685</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		948	1,131
Participación a trabajadores			20
Impuesto a la renta	8	126	81
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>2,034</u>	<u>2,045</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,108</u>	<u>3,277</u>
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL		<u>189</u>	<u>130</u>
CASA MATRIZ		<u>28,313</u>	<u>30,591</u>
PATRIMONIO DE LA SUCURSAL:	10		
Capital asignado		5,093	5,093
Reserva de capital		4,331	4,331
Reserva por valuación		12,140	12,140
Déficit acumulado		<u>(5,326)</u>	<u>(3,877)</u>
Total patrimonio de la Sucursal		<u>16,238</u>	<u>17,687</u>
TOTAL		<u>47,848</u>	<u>51,685</u>

POOL INTERNATIONAL LTD. SUCURSAL ECUADOR

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS DE OPERACION:			
Servicios de perforación y mantenimiento		19,948	15,039
Arriendo de equipo auxiliar		<u>1,193</u>	<u>1,193</u>
Total		21,141	16,232
COSTOS DE OPERACION	11	<u>18,017</u>	<u>16,062</u>
MARGEN BRUTO		3,124	170
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS	11	<u>4,366</u>	<u>2,966</u>
PERDIDA DE OPERACIONES		1,242	2,796
OTROS INGRESOS, NETO		<u>(149)</u>	<u>(904)</u>
PERDIDA ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,093</u>	<u>1,892</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores			20
Impuesto a la renta	8	<u>356</u>	<u>266</u>
Total		<u>356</u>	<u>286</u>
PERDIDA NETA		<u>1,449</u>	<u>2,178</u>

Ver notas a los estados financieros

POOL INTERNATIONAL LTD. SUCURSAL ECUADOR

**ESTADOS DE PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	5,093	4,331	12,140	(1,699)	19,865
Pérdida neta	—	—	—	(2,178)	(2,178)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	5,093	4,331	12,140	(3,877)	17,687
Pérdida neta	—	—	—	(1,449)	(1,449)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>5,093</u>	<u>4,331</u>	<u>12,140</u>	<u>(5,326)</u>	<u>16,238</u>

Ver notas a los estados financieros

POOL INTERNATIONAL LTD. SUCURSAL ECUADOR

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	18,219	17,035
Pagado a proveedores y empleados	(13,733)	(10,982)
Participación a trabajadores	(20)	
Impuesto a la renta	(311)	(185)
Otros ingresos, neto	<u>83</u>	<u>904</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>4,238</u>	<u>6,772</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(2,135)	(2,605)
Venta de propiedades, planta y equipo	<u>133</u>	<u>166</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,002)</u>	<u>(2,439)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de cuentas por pagar a Casa Matriz y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,278)</u>	<u>(4,569)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(42)	(236)
Comienzo del año	<u>620</u>	<u>856</u>
FIN DEL AÑO	<u>578</u>	<u>620</u>

(Continúa...)

POOL INTERNATIONAL LTD. SUCURSAL ECUADOR

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(1,449)	(2,178)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	4,939	4,771
Provisión para cuentas dudosas	2,439	980
Provisión para jubilación patronal	59	51
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(66)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(2,922)	803
Inventarios	725	440
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	682	(20)
Cuentas por pagar	(183)	586
Participación a trabajadores	(20)	20
Impuesto a la renta	45	81
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(11)	<u>1,238</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>4,238</u>	<u>6,772</u>

Ver notas a los estados financieros

POOL INTERNATIONAL LTD. SUCURSAL ECUADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Pool International Ltd. Sucursal Ecuador es una sucursal de Pool International Limited, una sociedad constituida en las Islas Cayman, su actividad principal en el país es la prestación de servicios de perforación y mantenimiento de pozos petroleros.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Sucursal son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Sucursal en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos por Servicios - Se reconocen en resultados en función a la prestación del servicio.

Valuación de Inventarios - Al costo histórico en dólares que surge de los registros contables de la Sucursal. Se constituye una provisión con cargo a resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, no aptos para la utilización o de lento movimiento. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

De acuerdo con requerimientos de Casa Matriz, a partir del año 2000 la Sucursal registra en resultados las compras de inventarios efectuadas, las cuales son consumidas durante el año.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición excepto para las torres de perforación importadas y nacionalizadas que están registradas a valores de mercado en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. El costo de las propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 y 10 para torres de perforación y mantenimiento, equipo de perforación y equipo de sólidos (20 para equipos que no están operando y 10 para equipos en operación); 10 para equipos de campamento, taller, bodegas, muebles y enseres, equipos de oficina, mejoras e instalaciones; y, 5 para vehículos de administración y de operación.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 8).

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

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	14,041	11,129
Provisión para cuentas dudosas	<u>(4,722)</u>	<u>(2,293)</u>
Total	<u>9,319</u>	<u>8,836</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,293	1,377
Provisión del año	2,439	980
Bajas	<u>(10)</u>	<u>(64)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,722</u>	<u>2,293</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inventarios de materiales, partes y repuestos	2,464	2,796
Inventarios en tránsito		388
Inventario de combustible	28	33
Provisión para obsolescencia	<u>(849)</u>	<u>(849)</u>
Total	<u>1,643</u>	<u>2,368</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en garantía	748	748
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado		152
Crédito tributario de Impuesta a la Renta	504	504
Gastos pagados por anticipado	224	232
Anticipos entregados	119	349
Otras cuentas por cobrar	<u>81</u>	<u>373</u>
Total	<u>1,676</u>	<u>2,358</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	37,503	39,835
Adquisiciones	2,135	2,605
Ventas	(67)	(166)
Depreciación	<u>(4,939)</u>	<u>(4,771)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>34,632</u>	<u>37,503</u>

8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de Casa Matriz no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros, neta de participación a trabajadores	(1,093)	(1,912)
Amortización de pérdidas tributarias	(474)	(338)
Otros gastos deducibles	(19)	
Gastos no deducibles	<u>3,010</u>	<u>3,316</u>
Utilidad gravable	<u>1,424</u>	<u>1,066</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>356</u>	<u>266</u>

Las pérdidas tributarias del año fiscal, pueden ser amortizadas con las utilidades generadas en los 5 años subsiguientes, sin que esta amortización supere el 25% de la base imponible de cada período. Al 31 de diciembre del 2004, la Sucursal mantiene pérdidas tributarias pendientes de amortizar por US\$1.5 millones (US\$2 millones al 2003).

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	81	
Provisión del año	356	266
Pagos efectuados	<u>(311)</u>	<u>(185)</u>
Saldos al fin del año	<u>126</u>	<u>81</u>

9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisiones (1)	1,203	1,757
Salarios y beneficios por pagar	313	68
Impuesto al Valor Agregado - IVA	268	
Seguro Social	107	102
Retenciones de impuestos por pagar	100	79
Otros	<u>43</u>	<u>39</u>
Total	<u>2,034</u>	<u>2,045</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, corresponde a provisiones constituidas en base a evaluaciones técnicas de las necesidades de la Sucursal para movilización, consumo de combustible, atención al personal, comunicaciones, mantenimiento de equipo y reexportación de equipos en internación temporal.

10. PATRIMONIO DE LA SUCURSAL

Capital Asignado - Pool International Ltd. Sucursal Ecuador fue autorizada por el Ministerio de Industrias, Comercio, Integración y Pesca a invertir en el país US\$2 mil, en virtud de la Resolución No. 305 del 28 de julio de 1987. Según escritura de aumento de capital, inscrita en el Registro Mercantil el 12 de diciembre del 2002 y Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 02.Q.IJ4503, la Sucursal incrementó su capital a US\$5,093,000.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedades, planta y equipo. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos de administración	<u>1,082</u>	<u>984</u>
Compras de inventarios y activos fijos	<u>1,829</u>	<u>2,556</u>
Transferencias recibidas para gastos de operación	<u>1,150</u>	<u>2,100</u>

12. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Sucursal ha entregado las siguientes garantías:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corporación Aduanera Ecuatoriana - CAE	<u>3,868</u>	<u>3,865</u>
Petroproducción (seriedad de oferta)		<u>960</u>
Petroproducción (fiel cumplimiento de contrato)	<u>175</u>	<u>175</u>
Repsol YPF (fiel cumplimiento de contrato)	<u>150</u>	<u>150</u>

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (Febrero 11, del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.