

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de 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 2005 y 2004 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. 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. Durante el mes de diciembre del 2005, la Sucursal registró un ajuste de US\$3.1 millones resultante de una valuación de sus inventarios efectuada por un perito independiente. Dicho importe fue registrado con cargo al saldo de inventarios y abono a los resultados del año 2005. En razón de que la Sucursal no dispone de apropiada información sobre tales activos, no nos fue posible determinar el importe que del referido ajuste debió acreditarse a los resultados de años anteriores.
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 2005 y 2004, 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.

Debitte & Fouell

Febrero 24, 2006
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

POOL INTERNATIONAL LTD. SUCURSAL ECUADOR

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		901	578
Cuentas por cobrar comerciales	4	8,655	10,067
Inventarios	5	4,577	1,643
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>777</u>	<u>928</u>
Total activos corrientes		<u>14,910</u>	<u>13,216</u>
 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
Terrenos	7	5	5
Instalaciones y mejoras		211	96
Maquinaria y equipo		50,537	49,569
Muebles y enseres y equipo de oficina		334	307
Vehículos		<u>1,035</u>	<u>1,035</u>
Total		52,122	51,012
Menos depreciación acumulada		<u>22,400</u>	<u>16,380</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>29,722</u>	<u>34,632</u>
 TOTAL		 <u>44,632</u>	 <u>47,848</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		1,105	948
Participación a trabajadores	8	919	
Impuesto a la renta	9	816	126
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>1,099</u>	<u>2,034</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,939</u>	<u>3,108</u>
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL		<u>223</u>	<u>189</u>
CASA MATRIZ	11	<u>19,893</u>	<u>28,313</u>
PATRIMONIO DE LA SUCURSAL:	12		
Capital asignado		5,093	5,093
Reserva de capital		4,331	4,331
Reserva por valuación		12,140	12,140
Déficit acumulado		<u>(987)</u>	<u>(5,326)</u>
Total patrimonio de la Sucursal		<u>20,577</u>	<u>16,238</u>
TOTAL		<u>44,632</u>	<u>47,848</u>

POOL INTERNATIONAL LTD. SUCURSAL ECUADOR

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
INGRESOS DE OPERACION:			
Servicios de perforación y mantenimiento		26,007	19,948
Arriendo de equipo auxiliar		<u>2,335</u>	<u>1,193</u>
Total		28,342	21,141
COSTOS DE OPERACION	13	<u>19,710</u>	<u>18,017</u>
MARGEN BRUTO		8,632	3,124
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS	13	<u>2,465</u>	<u>4,366</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>6,167</u>	<u>(1,242)</u>
OTROS INGRESOS, NETO		<u>187</u>	<u>149</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>6,354</u>	<u>(1,093)</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	919	
Impuesto a la renta	9	<u>1,096</u>	<u>356</u>
Total		<u>2,015</u>	<u>356</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>4,339</u>	<u>(1,449)</u>

Ver notas a los estados financieros

POOL INTERNATIONAL LTD. SUCURSAL ECUADOR

**ESTADOS DE PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(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 2003	5,093	4,331	12,140	(3,877)	17,687
Pérdida neta	—	—	—	<u>(1,449)</u>	<u>(1,449)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	5,093	4,331	12,140	(5,326)	16,238
Utilidad neta	—	—	—	<u>4,339</u>	<u>4,339</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>5,093</u>	<u>4,331</u>	<u>12,140</u>	<u>(987)</u>	<u>20,577</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 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	29,703	18,219
Pagado a proveedores y empleados	(19,751)	(13,733)
Participación a trabajadores		(20)
Impuesto a la renta	(406)	(311)
Otros ingresos, neto	<u>36</u>	<u>83</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>9,582</u>	<u>4,238</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,068)	(2,135)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	<u>229</u>	<u>133</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(839)</u>	<u>(2,002)</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>(8,420)</u>	<u>(2,278)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	323	(42)
Comienzo del año	<u>578</u>	<u>620</u>
FIN DEL AÑO	<u>901</u>	<u>578</u>

(Continúa...)

POOL INTERNATIONAL LTD. SUCURSAL ECUADOR

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	4,339	(1,449)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto Proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	6,042	4,939
Transferencias de inventario a propiedades, planta y equipo	(142)	
Provisión para cuentas dudosas	51	2,439
Provisión para jubilación patronal	34	59
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(151)	(66)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	1,361	(2,922)
Inventarios	(2,934)	725
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	151	682
Cuentas por pagar	157	(183)
Participación a trabajadores	919	(20)
Impuesto a la renta	690	45
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(935)</u>	<u>(11)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>9,582</u>	<u>4,238</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 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

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.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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 - Se muestran al costo de adquisición para combustibles y a valores de mercado para partes y repuestos. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

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 10 para torres de perforación y mantenimiento, equipo de perforación, equipos de campamento, taller, bodegas, muebles y enseres, equipos de oficina, mejoras e instalaciones; y, 5 para vehículos de administración y de operación.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 8 y 9).

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

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	13,428	14,789
Provisión para cuentas dudosas	<u>(4,773)</u>	<u>(4,722)</u>
Total	<u>8.655</u>	<u>10.067</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,722	2,293
Provisión del año	51	2,439
Bajas	—	<u>(10)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,773</u>	<u>4,722</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inventarios de materiales, partes y repuestos	4,518	2,464
Inventario de combustible	59	28
Provisión para obsolescencia	—	<u>(849)</u>
Total	<u>4,577</u>	<u>1,643</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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de Impuesta a la Renta	504	504
Gastos pagados por anticipado	209	224
Anticipos entregados	4	119
Otras cuentas por cobrar	<u>60</u>	<u>81</u>
Total	<u>777</u>	<u>928</u>

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	34,632	37,503
Adquisiciones	1,068	2,135
Reclasificaciones	142	
Ventas	(78)	(67)
Depreciación	<u>(6,042)</u>	<u>(4,939)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>29,722</u>	<u>34,632</u>

8. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

9. 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 utilidad (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	5,435	(1,093)
Amortización de pérdidas tributarias	(1,486)	(474)
Ingresos exentos	(798)	
Otros gastos deducibles		(19)
Gastos no deducibles	<u>2,054</u>	<u>3,010</u>
Utilidad gravable	<u>5,205</u>	<u>1,424</u>
Impuesto a la renta 15%	308	
Impuesto a la renta 25%	<u>788</u>	<u>356</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,096</u>	<u>356</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	126	81
Provisión del año	1,096	356
Pagos efectuados	<u>(406)</u>	<u>(311)</u>
Saldos al fin del año	<u>816</u>	<u>126</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 2005, la Sucursal mantiene pérdidas tributarias pendientes de amortizar por US\$1.4 millones (US\$1.5 millones al 2004).

Precios de Transferencia - La Sucursal no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. En opinión de la Administración de la Sucursal, los efectos de este asunto, si hubieren, carece de importancia relativa.

10. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisiones (1)	287	1,203
Salarios y beneficios por pagar	106	313
Impuesto al Valor Agregado - IVA	255	268
Seguro Social	134	107
Retenciones de impuestos por pagar	317	100
Otros	—	<u>43</u>
Total	<u>1,099</u>	<u>2,034</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, corresponde a provisiones constituidas en base a evaluaciones técnicas, contratos y disposiciones legales para cubrir las necesidades de la Sucursal para atención al personal, comunicaciones, mantenimiento de equipo y reexportación de equipos en internación temporal.

11. CASA MATRIZ

Corresponde principalmente a valores por pagar a Nabors Industries Company por concepto de compra de maquinaria y equipos utilizados en los distintos campos en los que opera la Sucursal.

12. 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.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos de administración	<u>1.068</u>	<u>1.082</u>
Compras de inventarios y activos fijos	<u>1.810</u>	<u>1.829</u>
Transferencias recibidas para gastos de operación	<u>1.390</u>	<u>1.150</u>

14. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Sucursal ha entregado las siguientes garantías:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corporación Aduanera Ecuatoriana - CAE	<u>3.882</u>	<u>3.868</u>
Petroproducción (fiel cumplimiento de contrato)	<u>—</u>	<u>175</u>
Repsol YPF (fiel cumplimiento de contrato)	<u>150</u>	<u>150</u>

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 24 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.