Villavicencio
& ASOCIADOS CIA. LTDA.

Quito, 31 de marzo del 2004

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
SANTA FE PETROLEUM SERVICES & SUPPLY CORPORATION S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

Hemos auditado el Balance General adjunto de **SANTA FE PETROLEUM SERVICES & SUPPLY CORP. S.A (SUCURSAL ECUADOR)** al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SANTA FE PETROLEUM SERVICES & SUPPLY CORP. S.A. (SUCURSAL ECUADOR) al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones y el flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad Generalmente Aceptados.

CPA Dr. José Villavicencio R.
GERENTE GENERAL
Registro Superintendencia de Compañías No. 342

Av. Amazonas 1671 y Orellana Edif. Torrealba 4 to. piso oficina 402 Telfax. 2500 351 Telf. 2547 065 / 2491 012
Casilla 17171239 auditjvr@uio.satnet.net Quito Ecuador

VILLAVICENCIO ASOCIADOS CIA. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS

SANTA FE PETROLEUM SERVICES & SUPPLY CORP. S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

ACTIVOS	NOTAS	2003
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalente de efectivo	2	2.535
Inversiones temporales		2.800
Cuentas por cobrar comerciales	3	581.325
Otras cuentas por cobrar	4	101.217
Inventarios	5	33.267
Gastos anticipados	6	25.165
Total de activos corrientes		746.309
ACTIVOS NO CORRIENTES		
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		
No depreciables		
Terrenos		7.643
Depreciables		
Equipo de transporte		227.004
Edificios		112.772
Maquinaria y equipo		131.911
Muebles y enseres		34.803
Equipo de computaciòn		71.763
Instalaciones		34.374
Total		620.270
Menos: depreciación acumulada		(320.817)
Activos fijos netos	7	299.453
EQUIPOS CON INTERNACIÓN TEMPORAL	8	1.333.777
Total de activos no corrientes		1.633.230
TOTAL DE ACTIVOS		**2.379.539**

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ING. GABRIEL CALDERON
GERENTE GENERAL

LCDO. VICTOR HUGO BORJA
GERENTE FINANCIERO

VILLAVICENCIO ASOCIADOS CIA. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS

SANTA FE PETROLEUM SERVICES & SUPPLY CORP. S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

PASIVOS	NOTAS	2003
PASIVOS CORRIENTES		
Obligaciones por pagar a bancos	9	82.915
Cuentas por pagar proveedores	10	893.537
Otras cuentas por pagar	11	31.888
Impuestos por pagar	12	43.113
Total de activos corrientes		1.051.453
PASIVO A LARGO PLAZO		
Cuentas por pagar casa matriz	13	728.038
Total de pasivos a largo plazo		728.038
Total de pasivos		1.779.491
PATRIMONIO		
Capital social	16	18.000
Reserva de capital		89.347
Utilidades acumuladas		450.261
Utilidad del ejercicio		42.440
Total de patrimonio		600.048
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		**2.379.539**

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ING. GABRIEL CALDERON
GERENTE GENERAL

LCDO. VICTOR HUGO BORJA
GERENTE FINANCIERO

VILLAVICENCIO ASOCIADOS CIA. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS

SANTA FE PETROLEUM SERVICES & SUPPLY CORP. S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

	NOTAS	2003
INGRESOS		
Ventas por servicios prestados		4.670.288
(-) COSTO DE VENTAS		(3.368.777)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		1.301.511
(-) GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de Ventas		(913.169)
Gastos de Administración		(583.172)
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERACIONAL		(194.830)
OTROS INGRESOS		
Ingresos financieros		4
Utilidad en venta de activos fijos		1.000
Otros ingresos		579.481
OTROS GASTOS		
Intereses por préstamos		(25.159)
Gastos financieros		(11.244)
Otros gastos		(282.665)
TOTAL DE GASTOS E INGRESOS		261.417
Utilidad Antes de Participaciòn Trabajadores e Impuesto a la Renta		66.587
Impuesto a la renta	15	24.147
UTILIDAD DEL EJERCICIO		42.440

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ING. GABRIEL CALDERON
GERENTE GENERAL

LCDO. VICTOR HUGO BORJA
GERENTE FINANCIERO

VILLAVICENCIO ASOCIADOS CIA. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS

SANTA FE PETROLEUM SERVICES & SUPPLY CORP. S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

CAPITAL SOCIAL	
Saldo al comienzo del año	18.000
Saldo al fin del año	18.000
UTILIDAD EJERCICIO ANTERIOR	
Saldo al comienzo del año	1.732
Transferencia a utilidades acumuladas	-
Saldo al fin del año	1.732
UTILIDADES ACUMULADAS	
Saldo al comienzo del año	448.529
Transferencia de utilidades ejercicio anterior	1.732
Saldo al fin del año	450.261
RESERVA DE CAPITAL	
Saldo al comienzo del año	89.347
Saldo al fin del año	89.347
TOTAL PATRIMONIO	
Saldo al comienzo del año	557.608
Utilidad del ejercicio	42.440
Saldo al fin del año	600.048

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ING. GABRIEL CALDERON
GERENTE GENERAL

LCDO. VICTOR HUGO BONJA
GERENTE FINANCIERO

Villavicencio Asociados Cía. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

SANTA FE PETROLEUM SERVICES & SUPPLY CORP. S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Recibido de clientes	4.894.628
Pagado a proveedores y otros	(4.874.442)
Otros ingresos netos	580.485
Otros gastos netos	(335.715)
Efectivo proveniente de actividades de operación	264.956
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(104.661)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(104.661)
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Sobregiros bancarios	11.959
Préstamos bancarios recibidos	
Préstamos de Casa Matriz	142.572
Cancelación de préstamos a casa matriz y bancos	(322.361)
Efectivo neto en actividades de financiamiento	(167.830)
Disminución neta duranto del año	(7.535)
COMIENZO DE AÑO	5.000
FIN DE AÑO	2.535

ING. GABRIEL CALDERON
GERENTE GENERAL

LCDO. VICTOR BORJA
GERENTE FINANCIERO

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Villavicencio Asociados Cía. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

SANTA FE PETROLEUM SERVICES & SUPPLY CORP. S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad neta del ejercicio	42.440
Depreciaciones	68.480
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	
Cuentas por cobrar comerciales	154.830
Inventarios	(4.297)
Otros activos	(159.500)
Otras cuentas por cobrar	85.954
Cuentas por pagar	198.078
Gastos acumulados	12.367
Impuestos por pagar	23.530
Otras cuentas por pagar	(107.759)
Obligaciones bancarias	(49.167)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	264.956

ING. GABRIEL CALDERON
GERENTE GENERAL

LCDO. VICTOR BORJA
GERENTE FINANCIERO

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

1. - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS Y BASES DE PRESENTACIÓN

SANTA FE PETROLEUM SERVICES & SUPPLY CORP. S.A (SUCURSAL ECUADOR) es sucursal de una compañía Panameña que opera en Quito, Ecuador mediante calificación concedida en agosto de 1982 por la Superintendencia del Ecuador, y con permiso autorizado por el Ministerio de Industrias, Comercio e Integración inscrito en el Registro Mercantil el 25 de octubre de 1982, cuya actividad es desarrollada en el Oriente ecuatoriano y consiste principalmente en el montaje, desarme y movilización de equipos utilizados en la industria petrolera. Los estados financieros se encuentran preparados de acuerdo con las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas en sus aspectos importantes, están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

VALUACIÓN DE INVENTARIOS. - Se encuentran registrados en base al método promedio y su costo no excede al valor de mercado.

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.- 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 acuerdo a los siguientes porcentajes:

ACTIVOS FIJOS	% DEPRECIACIÓN
Equipo de transporte	20
Edificios	5
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Instalaciones y adecuaciones	10

RECONOCIMIENTO DE LOS INGRESOS Y EGRESOS.- Los ingresos y egresos son registrados sobre la base del método del devengado.

2. - EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Por clasificación principal al 31 de diciembre del 2003, son como sigue:

	(expresado en dólares)
Caja	400
Bancos	2,135
Total	2,535

3. - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por Cobrar Comerciales al 31 de diciembre del 2003, son como sigue:

	(expresado en dólares)
Clientes	581,325
Provisión cuentas incobrables	-
Total	581,325

La compañía no consideró necesario realizar una provisión para cuentas incobrables que según estimaciones realizadas por auditoría se considera razonable.

4. - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003, otras cuentas por cobrar son como sigue:

		(expresado en dólares)
Cuentas por cobrar empleados		8,128
Impuestos fiscales	(i)	71,883
Depósitos en garantía		6,984
Otras cuentas por cobrar	(ii)	14,222
Total		101,217

(i) Constituye el crédito tributario por retenciones en la fuente del impuesto a la renta e importaciones.

(ii) Corresponde anticipos entregados a los proveedores.

5. - INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(expresado en dólares)
Repuestos	33,267
Total	33,267

6. - GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de gastos anticipados al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(expresado en dólares)
Seguros	25,165
Total	25,165

7. - PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(expresado en dólares)
Saldo neto al comienzo del año	299,257
Adiciones	104,661
Ajustes y reclasificaciones netas	(35,985)
Gasto depreciación	(68,480)
Saldo neto al fin del año	299,453

8. - EQUIPOS CON INTERNACIÓN TEMPORAL

Corresponden US $ 1,333,777 a la importación de bienes con reexportación en el mismo estado al 31 de diciembre del 2003

9.- OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(expresado en dólares)
Sobregiros bancarios	11,959
Banco Internacional	70,956
Total	82,915

10.- CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Un resumen de cuentas por pagar a proveedores al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(expresado en dólares)
Proveedores nacionales	871,537
Proveedores del exterior	22,000
Total	893,537

11.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(expresado en dólares)
Alquiler equipo fluvial	4,800
Beneficios sociales	27,088
Total	31,888

12 . - IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(expresado en dólares)
Impuesto al valor agregado	17,342
Retención en la fuente	8,339
Retención del Iva	17,432
Total	43,113

13 . - CUENTAS POR PAGAR CASA MATRIZ

Constituye una deuda contraída con Santa Fe Petroleum & Supply Corp. S.A. Casa Matriz, para iniciar operaciones en Ecuador y tuvo como propósito la adquisición de equipos de transporte utilizados en la industria petrolera, así como la entrega de efectivo para capital de trabajo.

14. - OTROS INGRESOS

Dentro de las actividades de la compañía se facturan valores por concepto de gasolina por los servicios prestados a los clientes, valores que según la administración de la compañía son considerados como otros ingresos

15. - IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario para el período 2003, las sociedades constituidas en el Ecuador, estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25%

Una reconciliación del impuesto a la renta, calculado de acuerdo con la tasa impositiva legal es como sigue:

	(expresado en dólares)
Utilidad	66,587
Más Gastos no deducibles	30,000
Utilidad Gravable	96,587
25% Impuesto a la renta	24,147
Menos retenciones en la fuente	(54,464)
SALDO A FAVOR DE LA COMPAÑÍA	30,317

De acuerdo al formulario 101 de declaración de impuesto a la renta del ejercicio 2003 emitido por el SRI mediante resolución No. 64, los balances de la compañía no contemplan la provisión de la obligación por el impuesto a la renta en el ejercicio corriente.

16.- CAPITAL

El capital pagado consiste en 450.000 acciones de S/.0.04 de valor nominal unitario equivalente a 18.000 dólares.

17.- CONTINGENCIAS

- La compañía no realizó la declaración de los impuestos retenidos por el mes de diciembre un valor de US $27,086 (Retención Iva 6,419/Iva por pagar 16,684/Retención Fuente 3,983)

- La compañía ha realizado liquidaciones en compras sin desglosar el valor del IVA un valor de USD $ 2,400 dólares.

- Las notas de crédito no se están notificando al SRI

18.- EVENTOS SUBSECUENTES

- En registro oficial No. 274 del 16 de febrero del 2004 se publicó la Resolución de carácter General y obligatorio No. 970104DGER-0057 del Director General del Servicio de Rentas Internas, mediante la cual se dispuso que, que para efectos de aplicación del Art. 36 de la Ley de Régimen Tributario Interno y para la liquidación de Impuesto a la Renta de las personas naturales y sucesiones indivisas se debe considerar la tabla modificada del ejercicio 2004

- Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión del informe de auditoría (31 de marzo del 2004), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.

FIN