



santamaría & asociados cía. ltda.
auditores independientes

8192

Julio 31, 2007

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Quito, Ecuador

Estimado señores:

Anexo remitimos informe de los auditores independientes sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias de SANTA FE PETROLEUM SERVICES AND SUPPLY CORPORATION S.A. (SUCURSAL ECUADOR) correspondiente al año que terminó el 31 de diciembre del 2006.

Cordialmente,

Rabindranat Santamaría



Calle Azuay E2-36 entre Yugoslavia y Av. República
Telf.: [593 2] 292 0092 • Móvil: [593 9] 835 2221
Quito • Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

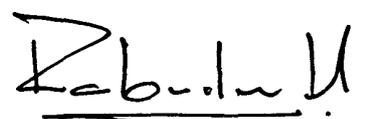
A la Junta de Accionistas de
SANTA FE PETROLEUM SERVICES AND SUPPLY CORPORATION S.A.
(SUCURSAL ECUADOR):

1. Hemos auditado los balances generales anexos de SANTA FE PETROLEUM SERVICES AND SUPPLY CORPORATION S.A. (SUCURSAL ECUADOR) al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, sobre la 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 efectuadas por la administración de la Compañía, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. No recibimos contestación a las solicitudes de confirmación de saldos de cuentas por pagar registradas al 31 de diciembre del 2006 y 2005 por US\$244 mil y US\$469 mil respectivamente, y no nos fue factible satisfacernos de su razonabilidad por medio de otros procedimientos.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse determinado si hubiéramos recibido contestación a las solicitudes de confirmación de saldos de cuentas por pagar o hubiéramos podido satisfacernos de su razonabilidad por medio de otros procedimientos, según comentamos en el párrafo 3, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de SANTA FE PETROLEUM SERVICES AND SUPPLY CORPORATION S.A. (SUCURSAL ECUADOR) al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Los estados financieros anexos han sido preparados sobre bases aplicables a una empresa en marcha. Como se describe en la Nota 2 a los estados financieros, la pérdida acumulada por la Compañía originó una duda sustancial sobre su capacidad de continuar como empresa en marcha. Los planes de la administración de la Compañía relacionados con este asunto se describen también en la Nota 2. Los estados financieros no incluyen los ajustes que podrían surgir como resultado de esta incertidumbre.

Julio 19, 2007

Santamaría & Asociados
Santamaría & Asociados
SC-RNAE-608


Rabindranat Santamaría
Registro No. 27634



**SANTA FE PETROLEUM SERVICES
AND SUPPLY CORPORATION S.A.
(SUCURSAL ECUADOR)**

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005 E
INFORME DE LOS AUDITORES
INDEPENDIENTES**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de
SANTA FE PETROLEUM SERVICES AND SUPPLY CORPORATION S.A.
(SUCURSAL ECUADOR):

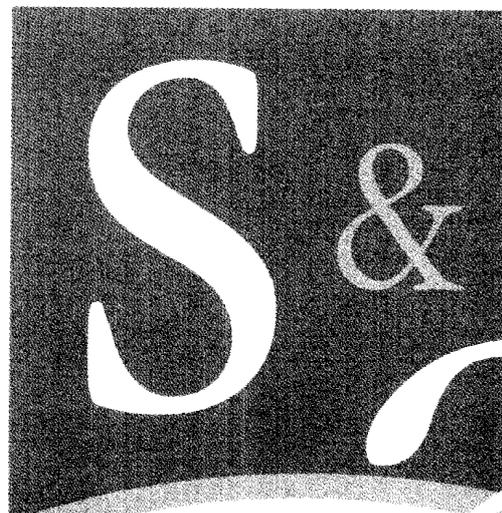
1. Hemos auditado los balances generales anexos de SANTA FE PETROLEUM SERVICES AND SUPPLY CORPORATION S.A. (SUCURSAL ECUADOR) al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, sobre la 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 efectuadas por la administración de la Compañía, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. No recibimos contestación a las solicitudes de confirmación de saldos de cuentas por pagar registradas al 31 de diciembre del 2006 y 2005 por US\$244 mil y US\$469 mil respectivamente, y no nos fue factible satisfacernos de su razonabilidad por medio de otros procedimientos.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse determinado si hubiéramos recibido contestación a las solicitudes de confirmación de saldos de cuentas por pagar o hubiéramos podido satisfacernos de su razonabilidad por medio de otros procedimientos, según comentamos en el párrafo 3, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de SANTA FE PETROLEUM SERVICES AND SUPPLY CORPORATION S.A. (SUCURSAL ECUADOR) al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador.

5. Los estados financieros anexos han sido preparados sobre bases aplicables a una empresa en marcha. Como se describe en la Nota 2 a los estados financieros, la pérdida acumulada por la Compañía originó una duda sustancial sobre su capacidad de continuar como empresa en marcha. Los planes de la administración de la Compañía relacionados con este asunto se describen también en la Nota 2. Los estados financieros no incluyen los ajustes que podrían surgir como resultado de esta incertidumbre.

Julio 19, 2007

Santamaría & Asociados
Santamaría & Asociados
SC-RNAE-608


Rabindranat Santamaría
Registro No. 27634



SANTA FE PETROLEUM SERVICES AND SUPPLY CORPORATION S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:				PASIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		3		Obligaciones financieras	6	55	87
Cuentas por cobrar	3	15	272	Cuentas por pagar	7	244	515
Otros activos corrientes	4	<u>174</u>	<u>168</u>	Otros pasivos corrientes	8	<u>285</u>	<u>271</u>
Total activos corrientes		<u>192</u>	<u>440</u>	Total pasivos corrientes		<u>584</u>	<u>873</u>
PROPIEDAD Y EQUIPO	5	<u>145</u>	<u>542</u>	PASIVO A LARGO PLAZO	11	<u>779</u>	<u>641</u>
				PATRIMONIO	12	<u>(1,026)</u>	<u>(532)</u>
				(Véanse estados de patrimonio)			
TOTAL		<u>337</u>	<u>982</u>	TOTAL		<u>337</u>	<u>982</u>

Véanse notas a los estados financieros

**SANTA FE PETROLEUM SERVICES AND SUPPLY CORPORATION S.A.
(SUCURSAL ECUADOR)**

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS		550	1,480
COSTO DE VENTAS	13	<u>270</u>	<u>852</u>
MARGEN BRUTO		<u>280</u>	<u>628</u>
GASTOS DE OPERACION		<u>732</u>	<u>817</u>
PERDIDA DE OPERACIONES		<u>452</u>	<u>189</u>
OTROS (INGRESOS) GASTOS:			
Intereses pagados	13	27	175
(Ganancia) Pérdida en venta de equipos		74	(39)
Otros (ingresos) gastos		(8)	(18)
Total		<u>93</u>	<u>118</u>
PERDIDA NETA		<u>545</u>	<u>307</u>

Véanse notas a los estados financieros

SANTA FE PETROLEUM SERVICES AND SUPPLY CORPORATION S.A. (SUCURSAL ECUADOR)

**ESTADOS DE PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Pérdida Acumulada</u>	<u>Total</u>
Saldos a diciembre 31 del 2004	18	89	(332)	(225)
Pérdida neta	—	—	(307)	(307)
Saldos a diciembre 31 del 2005	<u>18</u>	<u>89</u>	(639)	(532)
Ajustes años anteriores			51	51
Pérdida neta	—	—	(545)	(545)
Saldos a diciembre 31 del 2006	<u>18</u>	<u>89</u>	(1,133)	(1,026)

Véanse notas a los estados financieros

**SANTA FE PETROLEUM SERVICES AND SUPPLY CORPORATION S.A.
(SUCURSAL ECUADOR)**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	807	1,564
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,042)	(1,347)
Intereses pagados	(27)	(175)
Otros ingresos	<u>59</u>	<u>18</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	(<u>203</u>)	<u>60</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Venta de propiedad y equipo, neto y efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>100</u>	<u>45</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obtención (cancelación) de obligaciones financieras y efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(<u>106</u>)	(<u>107</u>)
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(3)	(2)
Inicio del año	<u>3</u>	<u>2</u>
FIN DEL AÑO	<u> </u>	<u> </u>

(Continúa...)

**SANTA FE PETROLEUM SERVICES AND SUPPLY CORPORATION S.A.
(SUCURSAL ECUADOR)**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	(545)	(307)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Provisión para cuentas incobrables		3
Depreciación de propiedad y equipo	223	266
Pérdida en venta de propiedad y equipo	74	(39)
Cambios en activos y pasivos:		
Ajuste a pérdidas acumuladas	51	
Cuentas por cobrar	257	84
Otros activos corrientes	(6)	(4)
Cuentas por pagar	(271)	(173)
Otros pasivos corrientes	14	<u>230</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(<u>203</u>)	<u>60</u>

Véanse notas a los estados financieros

**SANTA FE PETROLEUM SERVICES AND SUPPLY CORPORATION S.A.
(SUCURSAL ECUADOR)**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

1. OPERACIONES

SANTA FE PETROLEUM SERVICES AND SUPPLY CORPORATION S.A. (SUCURSAL ECUADOR), fue establecida en el Ecuador en 1982 y su objeto social es el suministro de equipo para la industria petrolera y todo tipo de servicios petroleros en general.

2. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables de la Sucursal son las establecidas por la Federación 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 efectúe ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos referentes a la actividad económica de la Sucursal, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros.

Los estados financieros han sido preparados sobre bases aplicables a una empresa en marcha. Sin embargo, la pérdida acumulada por la Compañía originó una duda sustancial sobre su capacidad de continuar como empresa en marcha. Los planes de la administración relacionados con este asunto, incluyen la capitalización de la Compañía mediante la compensación de créditos con Casa Matriz, así como, la consecución de operaciones más rentables. Los estados financieros no incluyen los ajustes que podrían surgir como resultado de esta incertidumbre.

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

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran con base en la prestación del servicio.

Valuación de Propiedad y equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedad y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones, 10 para muebles, enseres y equipo de oficina, 3 para equipo de computación y 5 para vehículos.

Transacciones con Partes Relacionadas - Se efectúan en términos y condiciones establecidos de común acuerdo entre las partes.

3. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Clientes	18	275
Provisión para cuentas incobrables	(3)	(3)
Total	<u>15</u>	<u>272</u>

4. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros activos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
MINERPACIFIC (compañía relacionada)	116	
Impuestos a la renta, crédito tributario	39	109
Anticipos a proveedores	7	5
Préstamos a trabajadores	3	3
Seguros		8
Garantías	1	27
Repuestos	<u>8</u>	<u>16</u>
Total	<u>174</u>	<u>168</u>

5. PROPIEDAD Y EQUIPO

Un resumen de propiedad y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Terrenos	8	8
Edificios e instalaciones	124	124
Maquinaria y equipo	505	1,154
Muebles, enseres y equipo de oficina	12	11
Equipos de computación	36	38
Vehículos	6	6
Depreciación acumulada	(546)	(799)
Total	<u>145</u>	<u>542</u>

El movimiento de propiedad y equipo fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo neto al inicio del año	542	814
Adquisiciones	3	4
Reclasificaciones	30	
Precio de venta	(133)	(49)
Ganancia (pérdida) en venta	(74)	39
Depreciación	(223)	(266)
Saldo neto al fin del año	<u>145</u>	<u>542</u>

6. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Un resumen de obligaciones financieras es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Sobregiros bancarios	4	14
Obligaciones financieras a largo plazo, porción corriente (Nota 11)	<u>51</u>	<u>73</u>
Total	<u>55</u>	<u>87</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
EMACITEP (compañía relacionada)		46
Otros	<u>244</u>	<u>469</u>
Total	<u>244</u>	<u>515</u>

8. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros pasivos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Federico Schorr	122	124
Alexandra Schorr	30	30
IVA	4	43
Impuestos retenidos	2	12
Obligaciones laborales	57	23
Otras cuentas por pagar	<u>70</u>	<u>39</u>
Total	<u>285</u>	<u>271</u>

9. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores participan en las utilidades anuales de las Sucursal en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

10. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 15% sobre la porción de las utilidades gravables que se capitalicen y del 25% sobre la porción restante. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de Accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Una conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad tributaria es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Pérdida según estados financieros	539	307
Rentas exentas		
Gastos no deducibles	<u>(148)</u>	<u>(135)</u>
Pérdida tributaria	<u>391</u>	<u>172</u>

11. PASIVOS A LARGO PLAZO

Un resumen de pasivos a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Casa Matriz	725	536
Obligaciones financieras a largo plazo	<u>54</u>	<u>105</u>
Total	<u>779</u>	<u>641</u>

Un resumen de obligaciones financieras a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Banco Produbanco. Préstamo directo por US\$100 mil, devenga una tasa de interés del 13% anual con vencimientos mensuales hasta mayo del 2006		23
Banco Internacional. Préstamo directo por US\$147 mil, devenga una tasa de interés del 12% anual con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2008	104	147
Banco Internacional. Préstamo directo por US\$10 mil, devenga una tasa de interés del 13.43% anual con vencimientos mensuales hasta marzo del 2007	<u>1</u>	<u>8</u>
Subtotal	<u>105</u>	<u>178</u>
Porción corriente (Nota 6)	(<u>51</u>)	(<u>73</u>)
Total	<u>54</u>	<u>105</u>

Un resumen de los vencimientos de las obligaciones financieras a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
2007		51
2008	<u>54</u>	<u>54</u>
Total	<u>54</u>	<u>105</u>

12. PATRIMONIO

Capital Asignado - El capital asignado es de US\$18 mil.

Reserva Legal - La Ley de Sucursal requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, originadas en la corrección monetaria de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio efectuada en años anteriores, transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

13. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de las transacciones efectuadas con compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Intereses pagados a Casa Matriz		<u>139</u>
Arriendos de equipos pagados a EMACITEP		<u>63</u>
