

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
QMAX ECUADOR S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de QMAX ECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de QMAX ECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de QMAX ECUADOR S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Febrero 27, 2002
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

QMAX ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		10	16
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,996	3,081
Inventarios	5	1,103	1,308
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6.12	<u>1,203</u>	<u>519</u>
Total activos corrientes		<u>4,312</u>	<u>4,924</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
	7		
Equipo de laboratorio		125	78
Equipo de computación		56	36
Equipo de campo		19	19
Vehículos		73	66
Muebles y enseres		<u>45</u>	<u>27</u>
Total		<u>318</u>	<u>226</u>
Menos depreciación acumulada		<u>104</u>	<u>64</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>214</u>	<u>162</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>14</u>	<u>14</u>
TOTAL		4,540	5,100

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8.12	4,098	4,576
Participación a empleados		26	18
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>159</u>	<u>128</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,283</u>	<u>4,722</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	3	3
Reserva de capital		121	121
Reserva legal		1	
Utilidades retenidas		<u>132</u>	<u>254</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>257</u>	<u>378</u>
TOTAL		<u>4,540</u>	<u>5,100</u>

QMAX ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
VENTAS NETAS		12.014	9.199
COSTO DE VENTAS	12	<u>11.196</u>	<u>8.354</u>
MARGEN BRUTO		818	845
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>415</u>	<u>366</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>403</u>	<u>479</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS)			
Intereses pagados	12	326	220
Intereses ganados	12	(112)	
Pérdida en cambio, neta			101
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto			(139)
Otros ingresos, neto		<u>(5)</u>	<u>(19)</u>
Total		<u>209</u>	<u>163</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>194</u>	<u>316</u>
MENOS:			
Participación a empleados		26	18
Impuesto a la renta	9	<u>36</u>	<u>44</u>
Total		<u>62</u>	<u>62</u>
UTILIDAD NETA		<u>132</u>	<u>254</u>

Ver notas a los estados financieros

QMAX ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>(Déficit acumulado) Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	3	84				(71)	16
Utilidad neta						254	254
Efectos de la aplicación de la NEC 17		6	121			(19)	108
Compensación		(90)				90	
Transferencia	—	—	(121)	121	—	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2000	3			121		254	378
Utilidad neta						132	132
Dividendos pagados						(225)	(225)
Transferencia					1	(1)	
Ajuste	—	—	—	—	—	(28)	(28)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	3			121	1	132	257

Ver notas a los estados financieros

QMAX ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	13.099	6.733
Pagado a proveedores y empleados	(12.741)	(6.427)
Intereses pagados	(1)	(220)
Intereses ganados	112	
Pérdida en cambio, neta		(101)
Participación a empleados	(18)	
Impuesto a la renta	(142)	(65)
Otros ingresos, neto	<u>5</u>	<u>19</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>314</u>	<u>(61)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(110)	(79)
Precio de venta de propiedades y equipos	<u>15</u>	<u>20</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(95)</u>	<u>(59)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(225)</u>	<u> </u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(6)	(120)
Comienzo del año	16	166
Efecto de la variación en el tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	<u> </u>	<u>(30)</u>
FIN DEL AÑO	10	16

(Continúa...)

QMAX ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	132	254
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	43	22
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto		(139)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	1,085	(2,466)
Inventarios	205	(620)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(606)	(376)
Cuentas por pagar	(478)	3,251
Participación a empleados	8	18
Impuesto a la renta	(106)	(21)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>31</u>	<u>16</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	 314	 (61)

Ver notas a los estados financieros

QMAX ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

QMAX ECUADOR S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la provisión de toda clase de bienes y servicios relacionados con el sector petrolero y petroquímico, especialmente en lo que se refiere con la perforación petrolera en todas sus fases, incluyendo la perforación, venta, arrendamiento, tratamiento y desecho de fluidos de perforación; y, la prestación de servicios de dirección y administración en el campo de la perforación petrolera.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

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, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía 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 Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de la factura a los clientes y a la entrega de las mercaderías y servicios.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición, que no excede a su valor de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, equipo de laboratorio y equipo de campo y 5 para vehículos y equipo de computación.

Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los empleados 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.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 9).

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>
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
City Investing	1,445	3,063
Lumbaqui Oil	498	
Otros clientes	<u>53</u>	<u>18</u>
Total	<u>1,996</u>	<u>3,081</u>

City Investing - Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 incluye principalmente US\$166 mil y US\$2,248 mil, respectivamente, correspondientes a la estimación de materias primas y materiales y horas de los técnicos, utilizados en los pozos que se encuentran en proceso y pendientes de liquidar. A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, los mencionados valores se encuentran totalmente liquidados.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31....	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	958	1,066
Importaciones en tránsito	<u>145</u>	<u>242</u>
Total	1,103	1,308

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31....	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía relacionada (1)	1,015	236
Crédito tributario, Nota 9	99	21
Impuesto al valor agregado	50	227
Otras cuentas por cobrar	<u>39</u>	<u>35</u>
Total	1,203	519

(1) Corresponde a un préstamo otorgado a QMAX México, con una tasa de interés del 15% anual y sin fecha de vencimiento determinada.

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	162	54
Adquisiciones	110	79
Ventas	(15)	(20)
Reexpresión neta - NEC 17		71
Depreciación	<u>(43)</u>	<u>(22)</u>
Saldos netos al fin del año	214	162

Para fines comparativos, el movimiento de propiedades y equipo por el período comprendido entre enero 1 y marzo 31 del 2000, fue convertido a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000.

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	3,236	2,172
Proveedores locales	<u>862</u>	<u>2,404</u>
Total	4,098	4,576

Compañías Relacionadas - Un detalle de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
QMAX Barbados	3,144	2,138
QMAX Canadá	<u>92</u>	<u>34</u>
Total	3,236	2,172

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 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 accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	168	298
Amortización de pérdidas tributarias	(25)	(56)
Gastos no deducibles	2	73
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto		(139)
Utilidad gravable	<u>145</u>	<u>176</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	36	44

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(21)	
Provisión del año	36	44
Ajustes	28	
Pagos efectuados	<u>(142)</u>	<u>(65)</u>
Saldos al fin del año	(99)	(21)

10. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado	121	35
Retenciones de impuesto a la renta	35	88
Otras cuentas por pagar	<u>3</u>	<u>5</u>
Total	159	128

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 65,000 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

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 Legal - La Ley de Compañías 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.

12. SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2001 y 2000, se desglosan como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>SALDOS:</u>		
Otras cuentas por cobrar	1,015	236
Cuentas por pagar	3,236	2,172
<u>TRANSACCIONES:</u>		
Compras	3,111	5,362
Intereses pagados	326	213
Reembolso de gastos	229	292
Intereses ganados	112	

13. CONTRATOS VIGENTES

Los principales contratos vigentes que mantiene la Compañía al 31 de diciembre del 2001, son los siguientes:

- Contrato con City Investing Company Ltd., para la provisión de químicos y personal calificado en la perforación petrolera cuya vigencia es hasta junio del 2002. A la fecha del informe de los auditores independientes, la Compañía se encuentra negociando la ampliación de este contrato por un período adicional de 2 años.
- Contrato con Agip Oil Ecuador B.V. para proporcionar los servicios de fluidos de perforación y completación, ingeniería y control de sólidos. El mencionado contrato fue firmado el 16 de noviembre del 2001 y estará vigente por un período a 2 años.