

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de QMAX ECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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.
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. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.
4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de QMAX ECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 la base de contabilidad descrita en la Nota 2.
5. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de QMAX ECUADOR S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

6. 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 Información Financiera. 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 23, 2007
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

QMAX ECUADOR S.A.

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>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	1,086	1,102
Cuentas por cobrar comerciales	5	1,329	2,294
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	6	453	717
Inventarios	7	2,008	2,463
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	<u>533</u>	<u>617</u>
Total activos corrientes		<u>5,409</u>	<u>7,193</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
	9		
Equipo de laboratorio		226	192
Equipo de computación		88	88
Equipo de campo		1,123	1,089
Vehículos		96	92
Muebles y enseres		<u>160</u>	<u>153</u>
Total		1,693	1,614
Menos depreciación acumulada		<u>637</u>	<u>473</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>1,056</u>	<u>1,141</u>
INVERSIONES	10	<u>3,779</u>	<u>1,950</u>
OTROS ACTIVOS		<u>12</u>	<u>16</u>
TOTAL		<u>10,256</u>	<u>10,300</u>

Ver notas a los estados financieros



Kevin King
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	11	822	2,026
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	12	3,961	7,098
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>625</u>	<u>475</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,408</u>	<u>9,599</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO CON COMPAÑIAS RELACIONADAS			
	15	<u>2,836</u>	—
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	16		
Capital social		125	125
Reserva legal		62	62
Aportes para futuras capitalizaciones		2,850	2,850
Déficit acumulado		<u>(1,025)</u>	<u>(2,336)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,012</u>	<u>701</u>
TOTAL			
		<u>10,256</u>	<u>10,300</u>



Paulina Rubio
Contadora

QMAX ECUADOR S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	16	13,960	7,175
COSTO DE VENTAS	16	<u>11,065</u>	<u>6,347</u>
MARGEN BRUTO		2,895	828
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>1,768</u>	<u>1,517</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>1,127</u>	<u>(689)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(171)	(209)
Utilidad (pérdida) por inversiones en compañías subsidiarias		522	(226)
Servicios prestados		71	63
Otros ingresos, neto		<u>83</u>	<u>130</u>
Total		<u>505</u>	<u>(242)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,632</u>	<u>(931)</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		169	
Impuesto a la renta		<u>152</u>	
Total		<u>321</u>	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>1,311</u>	<u>(931)</u>

Ver notas a los estados financieros



Kevin King
Gerente General



Paulina Rubio
Contadora

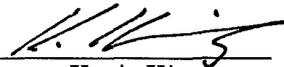
QMAX ECUADOR S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Aportes para futuras Capitalizaciones</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	125	62	1,850	(1,405)	632
Pérdida neta				(931)	(931)
Compensación de cuentas por pagar, Nota 16	—	—	1,000	—	1,000
Saldos al 31 de diciembre del 2005	125	62	2,850	(2,336)	701
Utilidad neta	—	—	—	1,311	1,311
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>125</u>	<u>62</u>	<u>2,850</u>	<u>(1,025)</u>	<u>2,012</u>

Ver notas a los estados financieros


Kevin King
Gerente General


Paulina Rubio
Contadora

OMAX ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
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 CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	14,734	5,704
Pagado a proveedores y trabajadores	(13,104)	(3,654)
Intereses pagados	(171)	(209)
Impuesto a la renta, neto de devoluciones	(152)	12
Servicios prestados		63
Otros ingresos, neto	<u>83</u>	<u>130</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,390</u>	<u>2,046</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(123)	(377)
Precio de venta de propiedades y equipos	24	
Incremento de inversiones en subsidiarias	<u>(1,307)</u>	<u>(1,141)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,406)</u>	<u>(1,518)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución (incremento) neto durante el año	(16)	528
Comienzo del año	<u>1,102</u>	<u>574</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,086</u>	<u>1,102</u>

(Continúa...)

OMAX ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (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 UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	1,311	(931)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	184	150
Provisión para cuentas dudosas	191	192
(Utilidad) pérdida por inversiones en compañías subsidiarias	(522)	226
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	774	(1,471)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	264	227
Inventarios	455	(1,027)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	84	(214)
Otros activos	4	(2)
Cuentas por pagar	(1,204)	1,472
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(301)	3,095
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(19)	329
Participación a trabajadores	<u>169</u>	<u> </u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,390</u>	<u>2,046</u>
TRANSACCION QUE NO GENERO MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de cuentas por pagar	<u> </u>	<u>1,000</u>

Ver notas a los estados financieros


Kevin King
Gerente General


Paulina Rubio
Contadora

QMAX ECUADOR S.A.

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

1. OPERACIONES

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 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.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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 Servicios - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la prestación del servicio.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición, que no excede a los valores 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, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

Inversión en Acciones en Compañías Subsidiarias - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 11).

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 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando dicha 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>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	1	85
Bancos del exterior	544	244
Bancos locales	<u>541</u>	<u>773</u>
Total	<u>1,086</u>	<u>1,102</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Andes Petroleum Ecuador Ltd.	700	
AEC Ecuador Ltd.		1,293
Occidental Exploration & Production Co.		721
Consortio Petrolero Bloque 14	584	
Hartrade Co. S.A.	383	383
EncanEcuador S.A.		46
Otros	45	43
Provisión para cuentas dudosas	<u>(383)</u>	<u>(192)</u>
Total	<u>1,329</u>	<u>2,294</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	192	
Provisiones	<u>191</u>	<u>192</u>
Saldos al final del año	<u>383</u>	<u>192</u>

6. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
QMAX México	74	379
QMAX Perú	<u>379</u>	<u>338</u>
Total	<u>453</u>	<u>717</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	2,008	2,261
Importaciones en tránsito	<u> </u>	<u>202</u>
Total	<u>2,008</u>	<u>2,463</u>

8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuestos anticipados, Nota 13	105	105
Garantías	244	48
Impuesto al valor agregado	151	422
Otras cuentas por cobrar	<u>33</u>	<u>42</u>
Total	<u>533</u>	<u>617</u>

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,141	914
Adquisiciones	123	377
Ventas y/o retiros	(24)	
Depreciación	<u>(184)</u>	<u>(150)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,056</u>	<u>1,141</u>

10. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>		<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>		<u>Saldo Contable</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
			... (en miles de U.S. dólares) ...			
QMAX Colombia						
	100.00	100.00	3,779	1,950	3,779	1,950
QMAX Perú	99.94	99.94	—	—	—	—
Total			<u>3,779</u>	<u>1,950</u>	<u>3,779</u>	<u>1,950</u>

Los estados financieros de QMAX ECUADOR S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 no se presentan consolidados con las subsidiarias en las que se tiene más del 50% de participación accionaria y ejerce control total administrativo y financiero.

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores	629	1,842
Otros proveedores	<u>193</u>	<u>184</u>
Total	<u>822</u>	<u>2,026</u>

12. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
QMAX Barbados	2,484	5,087
QMAX Canadá	<u>1,477</u>	<u>2,011</u>
Total	<u>3,961</u>	<u>7,098</u>

13. 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 accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,463	(931)
Amortización de pérdidas tributarias	(181)	
(Utilidad) pérdida por inversión en subsidiarias	(522)	226
Otras deducciones	(169)	
Gastos no deducibles	<u>18</u>	<u>202</u>
Utilidad (pérdida) tributaria	<u>609</u>	<u>(503)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>152</u>	<u> </u>

Las pérdidas tributarias pueden ser amortizadas con las utilidades generadas en los 5 años subsiguientes, sin que esta amortización supere el 25% de las utilidades de cada período.

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(105)	(117)
Recuperaciones		80
Provisión del año	152	
Pagos efectuados	<u>(152)</u>	<u>(68)</u>
Saldos al fin del año	<u>(105)</u>	<u>(105)</u>

Precios de Transferencia - De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300 mil, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. El estudio correspondiente al año 2005 fue presentado en octubre del 2006. A la fecha, la Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2006 el cual se encuentra en proceso de preparación en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2007. De acuerdo con la opinión de la Administración, los efectos derivados de dicho estudio, en caso de existir, carecerían de importancia relativa respecto de los estados financieros tomados en conjunto.

14. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	345	321
Participación a trabajadores	169	
Retenciones de IVA	45	81
Retenciones de impuesto a la renta	23	62
Beneficios sociales	18	11
Otras cuentas por pagar	<u>25</u>	<u>—</u>
Total	<u>625</u>	<u>475</u>

15. PASIVOS A LARGO PLAZO CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006, un resumen de pasivos a largo plazo con compañías relacionadas es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
QMAX Barbados	2,056
QMAX Canadá	<u>780</u>
Total	<u>2,836</u>

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 125,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

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.

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Representan aportes de los accionistas mediante compensación de cuentas por pagar, los cuales serán utilizados para futuros aumentos de capital.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>2,225</u>	<u>1,830</u>
Intereses pagados	<u>171</u>	<u>209</u>
Reembolso de gastos	<u>165</u>	<u>224</u>
Servicios prestados	<u>104</u>	<u>126</u>

18. COMPROMISOS

Los principales contratos vigentes que mantiene la Compañía, al 31 de diciembre del 2006, se detallan a continuación:

- En octubre 1 del 2005 la Compañía firmó un contrato con Occidental Exploration & Production Co., para la provisión de servicios de fluidos de perforación y control de sólidos. El mencionado contrato fue subrogado por Petroproducción el 16 de mayo del 2006 y estará vigente hasta el 30 de noviembre del 2008.
- Contrato con EncanEcuador S.A., (actualmente Consorcio Petrolero Bloque 14 y Consorcio Petrolero Bloque 17) para la provisión de servicios de fluidos de perforación y control de sólidos. El mencionado contrato fue firmado el 1 de octubre del 2005 y estará vigente por un período de 2 años.
- Contrato con AEC Ecuador Ltd. (actualmente Andes Petroleum Ecuador Ltd.), para la provisión de servicios de fluidos de perforación y control de sólidos. El mencionado contrato fue firmado el 1 de octubre del 2005 y estará vigente por un período de 2 años.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 23 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.