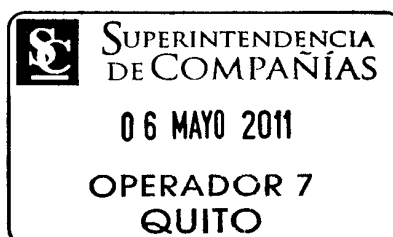


**INFORME DE COMISARIO**

**"QMAX ECUADOR S.A."**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**



|                                                                                           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>INFORME DE COMISARIO DE QMAX ECUADOR S. A. POR EL EJERCICIO<br/>ECONOMICO DEL 2010</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|

**A los señores Accionistas de la Compañía QMAX ECUADOR S. A.**

Según lo dispuesto en los Estatutos Sociales de la Compañía, de conformidad con los artículos 231 y 279 de la Ley de Compañías vigente y, a la Resolución No. 92-1-4-3-0014 emitida por la Superintendencia de Compañías, publicada en el Registro Oficial No.44 de octubre 13 de 1992, se emite el presente Informe para conocimiento de la Junta General de Accionistas de la Compañía QMAX ECUADOR S. A.:

## **ANÁLISIS ECONÓMICO DEL ECUADOR**

### **A.- Entorno Macroeconómico**

#### **A.1.- Producto Interno Bruto**

Después de una fuerte desaceleración en 2009, el crecimiento de la economía ecuatoriana se estimaba en un 3.5% para el año 2010, sobre la base de un mayor precio del petróleo y una recuperación del consumo privado y del crédito doméstico. Sin embargo, esto ocurre en un contexto de déficit en las cuentas de sector público y en la cuenta corriente de la balanza de pagos. El alto precio del petróleo permitió un gran ingreso de divisas al país, lo cual se empleó en mejoras importantes en vialidad, educación y vivienda, pero también en sostener la pesada infraestructura de subsidios, los cuales se acercan ya a cinco mil millones de dólares al año, o el 20% del presupuesto nacional.

Según Informaciones del Gobierno Ecuatoriano y de acuerdo a fuentes del Banco Central del Ecuador, el Producto Interno Bruto (PIB) de Ecuador aumentó en 2010 un 3.73%. De acuerdo a las proyecciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), el producto interno bruto del Ecuador se estimó en un 2.5% para el año 2010, principalmente como resultado del aumento de los precios del petróleo, en comparación con el incremento del 0.36% registrado en el año anterior. Pese a los signos de mejoría observados en el año 2010.

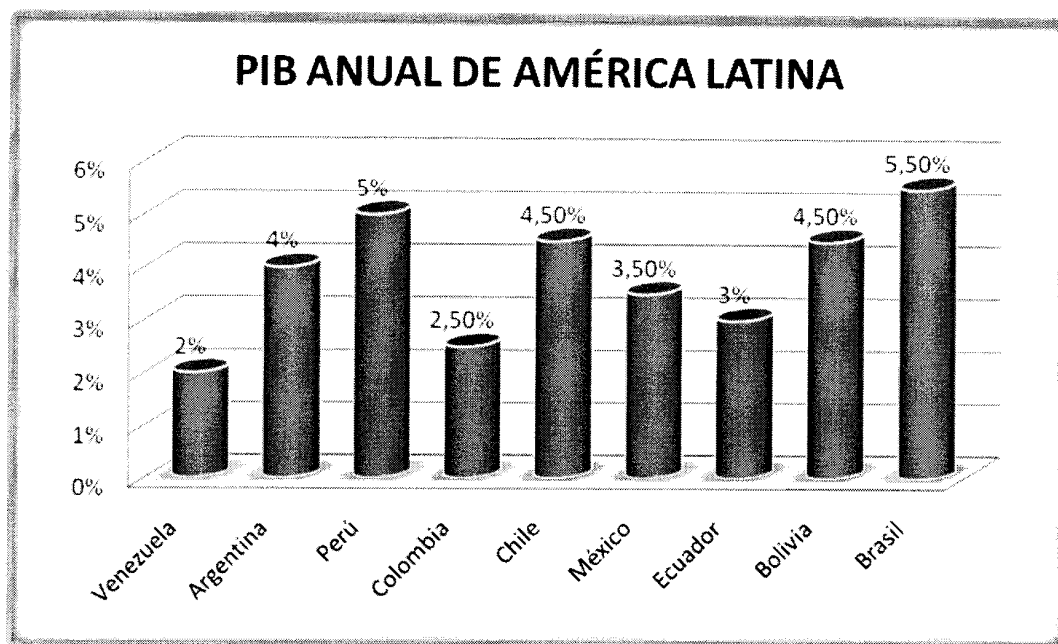
A diferencia de 2009, el consumo privado y la formación bruta de capital fijo han sido los rubros más vigorosos de la demanda agregada de 2010. Sin embargo, el consumo público muestra un dinamismo menor tras haberse visto afectado por problemas de financiamiento a principio de año. Los sectores de la manufactura, la construcción, el comercio y la intermediación financiera presentaron un año de alto crecimiento. Por el contrario, el sector de suministros de electricidad y agua registran una tasa negativa, producto de fuerte estiaje sufrido a finales de 2009 y principios de 2010 y la consecuente disminución de la producción hidroeléctrica. La refinación del petróleo también muestra

---

<sup>1</sup> Comisión Económica para América Latina. Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe. 2010

una declinación durante el año, como consecuencia de los trabajos de mantenimiento en la refinería de esmeraldas.

**Gráfico # 1.- Crecimiento anual en América Latina**



A continuación se presenta el resumen del comportamiento de cada sector productivo de la economía ecuatoriana durante el 2010:

- El sector de Otros Servicios presentó el mayor crecimiento con el 6.80% y contribuyó con el 20.37% a la expansión económica.
- El sector de Intermediación financiera reportó la tasa de crecimiento del 5.80%. Sin embargo, ponderado por su contribución al PIB, este sector solo aportó con el 2.81% al crecimiento de la economía.
- Transporte y almacenamiento crecieron al 4.80%. Este sector aportó en 9.25% al crecimiento de la economía.
- La Administración creció en 4.80% y su contribución a la expansión económica fue del 6.34%.
- El sector de Agricultura, ganadería, caza y silvicultura presentó una tasa de crecimiento del 2.67% y su contribución a la expansión económica fue del 10.49%.
- El área de las Industrias manufactureras creció en 3.62% y su contribución a la expansión económica fue del 16.79%.
- El Comercio al por mayor y menor creció en 4.11% y este sector aportó en 17.96% al crecimiento de la economía.
- El sector de la construcción presentó la tasa de crecimiento del 4.48%. Sin embargo, ponderado por su contribución al PIB, este sector aportó con el 11.51% al crecimiento de la economía.
- Otros elementos del PIB tuvieron un crecimiento del 5.11% y su aporte al crecimiento de la economía fue del 11.29%.
- El sector de Servicios de intermediación financiera tuvo un decrecimiento del -4.70% con una ponderación de -3.71% en el decrecimiento de PIB.
- Los sectores de Explotación de minas y canteras y Fabricación de productos de refinación de petróleo decrecieron en -0.59% y su aporte al crecimiento de la

economía fue del 14.49%. Este decrecimiento es atribuible a la marcada baja de la extracción petrolera durante el año.

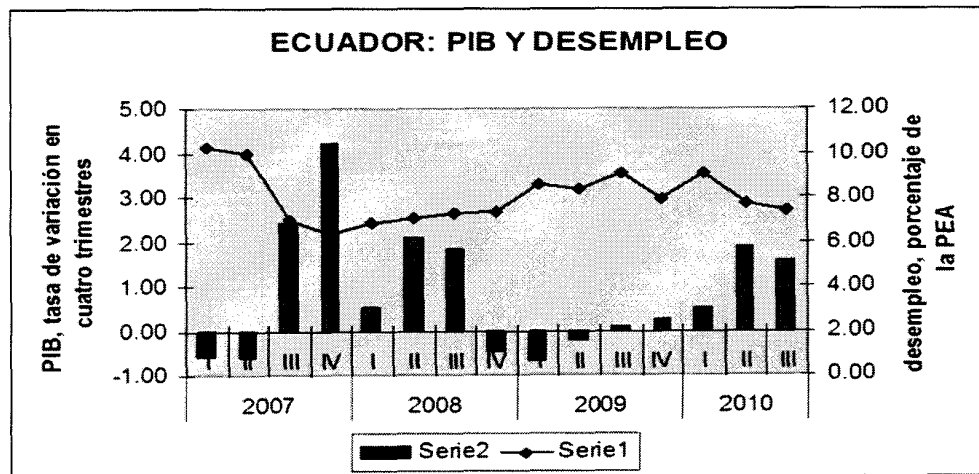
La CEPAL ha proyectado para el 2011, un crecimiento moderado cercano al 3.5% condicionado a un precio del petróleo sostenido con un déficit del presupuesto que puede llegar a US \$ 6.000 millones, adicionalmente, se espera una contracción en la producción petrolera nacional por falta de inversión estatal y privada, en la medida en que muchos de los contratos petroleros vigentes están sujetos a revisión, descartándose la posibilidad que se firmen nuevos; así como, debido al pesimismo de los agentes económicos provocado por la inestabilidad política. En este punto también hay que añadir la incertidumbre del precio del petróleo que fluctúa en el mercado constantemente.

## A.2.- Desempleo

Los indicadores laborales mostraron una mejoría en 2010 consistente con la recuperación económica. El desempleo se redujo del 9.1% en el primer trimestre al 7.4% en el tercero. El subempleo, aunque también ha bajado, todavía se mantiene cercano al 50% de la población económicamente activa. Ante el aumento del salario nominal y la baja tasa de inflación, los salarios reales se incrementaron un 6.3% con respecto al 2009. A diciembre de 2010, la tasa de desocupación llegó al 6.11% y la tasa de subocupación llegó a 47.13%.

Los datos que a continuación se presentan muestran los resultados obtenidos dentro de la investigación del mercado laboral del mes de diciembre del 2010 medidos por la evolución del desempleo, subempleo y ocupados, entre otros<sup>2</sup>

Gráfico # 2.- Ecuador: PIB y Desempleo



Estos resultados infieren que la población económicamente activa -PEA- participa del 61.99% del total de la Población en Edad de Trabajar (PET) y concomitantemente el 38.01% restante está conformado por la Población Económicamente Inactiva (PEI). La tasa de desocupación total del mes de diciembre de 2010 fue del 6.11%. La ciudad con mayor tasa de desempleo de este mes fue Guayaquil (7.58%) seguida por Machala (4.38%). Por el

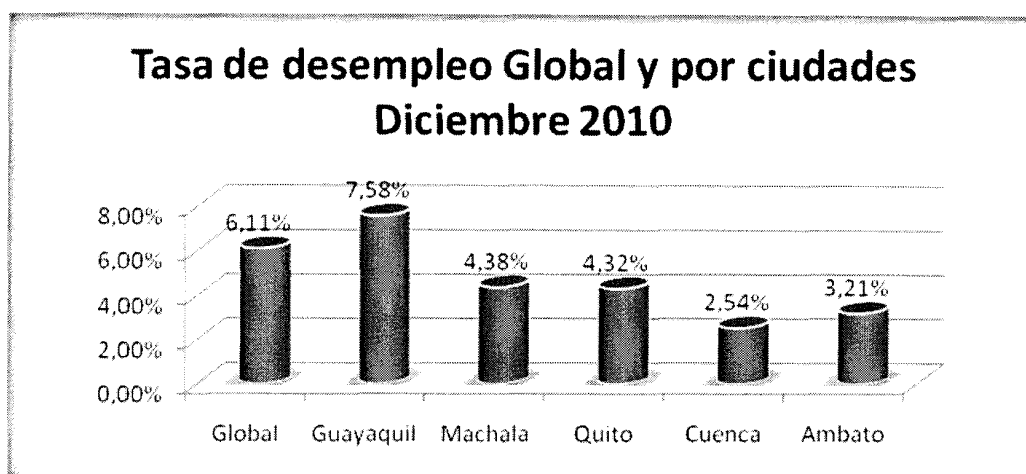
<sup>2</sup> Informe del Banco Central del Ecuador. Coyuntura del Mercado Laboral: Cuenca, Guayaquil, Quito, Machala y Ambato N. 1.907 Pag. 92

contrario, Cuenca (2.54%) presenta la menor tasa de desempleo de las cinco ciudades analizadas.

Finalmente, la tasa de subocupación alcanzó el 47.13%, sobresaliendo la ciudad de Machala con el 51.58%. La tasa de ocupación plena cuyo concepto es igual al de los ocupados considerados el mes de diciembre, constituye el 45.60% de la Población Económicamente Activa. Cabe mencionar que la subocupación sumada la ocupación plena y a los ocupados no clasificados conforman el total de ocupados, que al ser comparada con la Población Económicamente Activa se denomina como tasa de ocupación global.<sup>3</sup>

El análisis de las cinco ciudades muestra que en diciembre la tasa de desempleo se situó en el 6.11%. Las mujeres presentan una tasa de desocupación mayor a la de los hombres (7.2% frente a 5.3%), en la comparación de la PEA de cada género.

**Gráfico # 3.- Tasa de desempleo Global y por ciudades Diciembre 2010**



## **B.- Inflación y Tipo de Cambio**

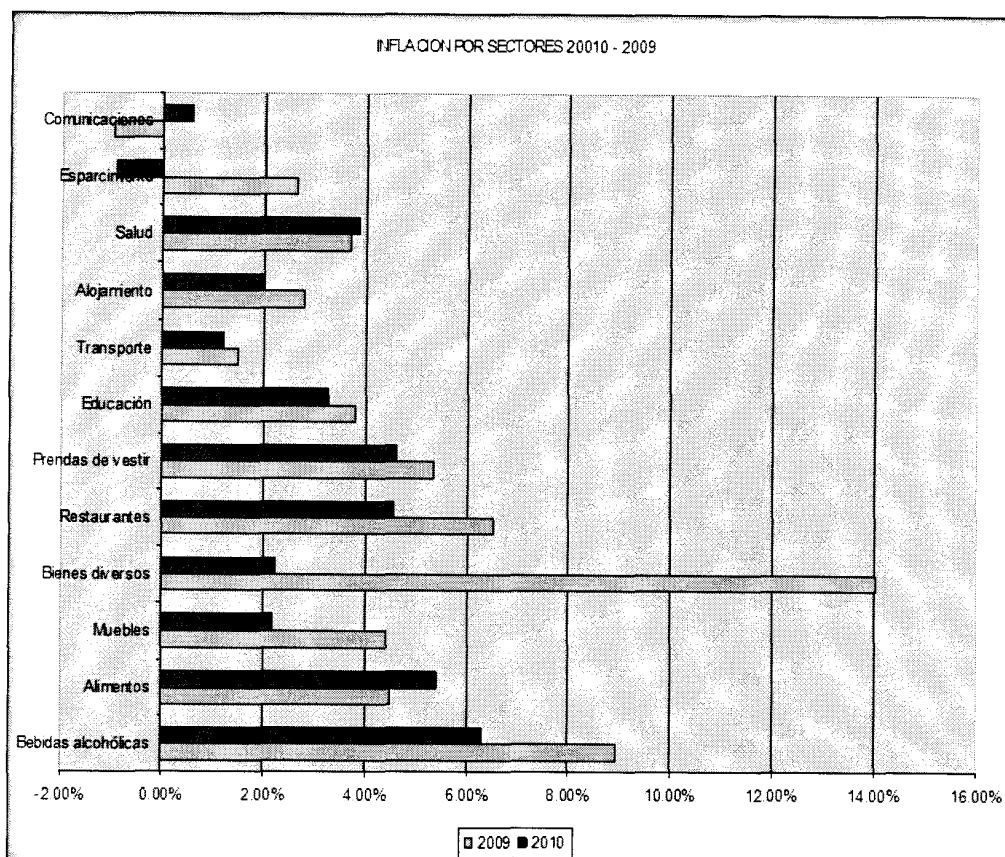
En Diciembre de 2010 la inflación anual del Ecuador fue del 3.33%, con un promedio de 1.98% mensual. Durante la primera mitad de este año, el tipo de cambio real del Ecuador mostró una moderada apreciación. Sin embargo, ante la apreciación de las monedas de los principales socios comerciales del país y la debilidad global del dólar, desde junio se inició una fase de depreciación real que se sostuvo durante el resto del año.<sup>4</sup>

En lo referente al índice de Precios al Consumidor, en el año 2009 se registró una variación del 4.31% y para el 2008 fue de 8.83%. En comparación con el año 2010, de acuerdo a la clasificación por bienes de consumo, el sector de bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes es el que muestra una mayor inflación acumulada 6.63% seguido por el rubro de restaurantes y hoteles 5.65%. El sector de recreación y cultura mostró deflación de -0.94%. Vale la pena precisar que el producto que tiene más peso en la canasta de precios es el correspondiente al rubro de alimentos y bebidas no alcohólicas, el mismo que representó el 25.1% del índice de precios y cuya variación fue de 8.92% durante el 2010.

<sup>3</sup> Coyuntura del Mercado Laboral. Banco Central del Ecuador

<sup>4</sup> Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

**Gráfico # 4: Inflación por Sectores 2010 - 2009**



### C.- Sector Externo

Según la información del BCE, la balanza comercial de la balanza de pagos cerró, con un déficit de -1489.42 millones de dólares en el 2010. En el 2009 el déficit fue de -298.40 millones de dólares.

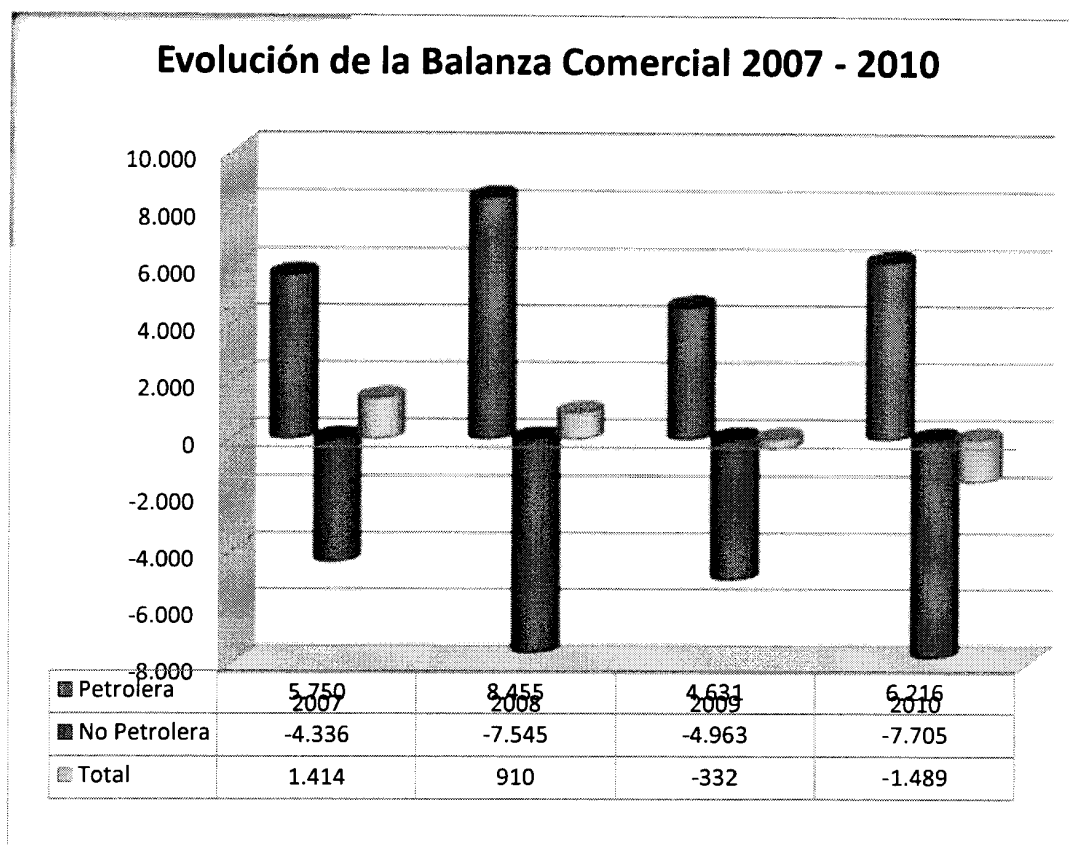
Las exportaciones registran un aumento del 25.87% en 2010 con respecto al año anterior debido, principalmente, a las exportaciones petroleras y adicionalmente también por aumento del precio, para las exportaciones de algunos productos tradicionales (café, camarón, y cacao) y no tradicionales (flores, madera, productos mineros, vehículos y otras manufacturas de metales). Sin embargo, la importaciones aumentaron en mayor medida, con una tasa de crecimiento del 33.77%.

Todos los bienes mostraron una variación positiva, pero se destacaron los bienes de consumo duraderos, los combustibles y algunos bienes intermedios. Esto fue causado por el aumento de la demanda agregada y por el desmantelamiento gradual, a principios del 2010, de la salvaguardia de la balanza de pagos implementada el año anterior

En enero de 2010 se introdujeron restricciones temporales a las importaciones, como salvaguardia para la cuenta corriente, dado que el Ecuador no cuenta con una política cambiaria para controlar el déficit.

En el siguiente cuadro se muestra la evolución de la balanza comercial durante el 2007 – 2010:

**Gráfico 3: Evolución Balanza Comercial durante el 2007– 2010**



**Cuadro 1: Exportaciones Petroleras y No Petroleras**

| Exportaciones        | 2010 Miles de US \$ | 2009 Miles de US \$ | Var. %        |
|----------------------|---------------------|---------------------|---------------|
| <b>Petroleras</b>    |                     |                     |               |
| Petróleo crudo       | 8.927.436           | 6.284.100           | 42.06%        |
| Derivados            | 721.268             | 680.415             | 6.00%         |
| Sub-Total            | 9.648.704           | 6.964.595           | 38.54%        |
| <b>No Petroleras</b> |                     |                     |               |
| Tradicionales        | 3.659.510           | 3.397.144           | 7.72%         |
| No Tradicionales     | 4.061.011           | 3.400.537           | 19.42%        |
| Sub-Total            | 7.720.521           | 6.797.681           | 13.57%        |
| <b>TOTAL</b>         | <b>17.369.224</b>   | <b>13.762.276</b>   | <b>26.20%</b> |

**Cuadro 2: Importaciones**

| Importaciones              | 2010 Miles de US<br>\$ | 2009 Miles de US<br>\$ | Var. % |
|----------------------------|------------------------|------------------------|--------|
| Bienes de consumo          | 4.116.424              | 3.070.286              | 34.07% |
| Combustibles y Lubricantes | 3.433.013              | 2.333.800              | 47.10% |
| Materias Primas            | 5.914.702              | 4.674.920              | 26.52% |
| Bienes de Capital          | 5.129.008              | 3.926.655              | 30.62% |
| Diversos                   | 75.559                 | 66.443                 | 13.72% |
| TOTAL                      | 18.668.707             | 14.072.103             | 32.66% |

Durante los primeros tres trimestres del año 2010 las remesas familiares mostraron una caída del 5.6% en comparación con el año 2009, debido sobre todo, al deterioro de la situación laboral en España e Italia, dos de los principales destinos de los migrantes ecuatorianos.

#### **D.- Política Fiscal**

La recaudación tributaria registró un importante aumento en 2010 debido a una reducción de la evasión y a un aumento de la actividad económica. Entre enero y septiembre de 2010, la recaudación del IVA creció un 21.5% con respecto al mismo período del año 2009. Aumentos igualmente significativos se observaron en otros impuestos, con excepción del impuesto sobre la renta, donde todavía se siente la desaceleración de 2009. Los ingresos petroleros se incrementaron a tasas muy elevadas como consecuencia del mayor precio internacional del petróleo. Gracias a esta dinámica, los ingresos del gobierno central aumentaron del 22.3% del PIB en 2009 al 25.5% en 2010 aproximadamente.

Por otra parte, los egresos corrientes y de capital han crecido de manera muy moderada debido a la dificultad de encontrar financiamiento para los proyectos de inversión, especialmente en la primera mitad del año. Por esta razón, si bien el presupuesto anticipaba un aumento mayor, los gastos del gobierno central solo se elevaron del 27.3% del PIB en 2009 al 28.3% en 2010. Debido a unos ingresos mayores y unos egresos menores a lo esperado, se proyectó un déficit del gobierno central del 2.9% en relación al PIB, menor al 5.6% presupuestado.<sup>5</sup>

#### **Principios contables ecuatorianos**

La Compañía está sujeta al Control de la Superintendencia de Compañías y a las políticas contables autorizadas por ésta y emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC; las mismas requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y realice algunos supuestos propios a la actividad económica de la empresa, con el fin de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que se incluyen en los estados financieros. Dichas estimaciones y supuestos en opinión de la Administración, se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los mismos que podrían diferir de sus efectos finales.

<sup>5</sup> Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) Balance preliminar de la economías de América Latina y el Caribe 2010

Se hace necesario señalar que como parte del proceso de globalización de la normativa contable y con el objetivo de presentar la información económica en tiempo presente y aplicando el principio de realidad económica, la Superintendencia de Compañías mediante resolución 08.G.DSC.010, emitida el 20 de noviembre de 2008 requiere la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs), las cuales entrarán en vigencia para su aplicación obligatoria a partir del año 2011 en el caso de QMAX ECUADOR S. A. La compañía presentará su información financiera en aplicación a estas normas en el año 2011 derivado del proceso de implementación realizado en el año 2010.

## **1. Contenido de la Opinión Profesional**

Cumplimiento con normas legales, estatutarias y reglamentarias

La Administración de la Compañía ha cumplido sus obligaciones de acuerdo a las normas legales, estatutarias y a las disposiciones y/o resoluciones de la Junta General de Accionistas.

Los controles internos, administrativos y contables implementados por la Administración, son razonablemente aceptables.

La Administración y la Gerencia Financiera de la Compañía, prestaron su colaboración para el cumplimiento de mis funciones en calidad de Comisario, como lo disponen los Artículos 281 y 279 de la Ley de Compañías.

## **2. Exposición de cifras en estados financieros, registros de contabilidad y aplicación de normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.**

Las cifras mostradas en el estado financiero adjunto: balance general por el período terminado el 31 de diciembre del 2010, corresponden a las cifras registradas en los libros de contabilidad de la Compañía, por el año terminado en esa fecha.

En mi opinión, el estado de situación financiera adjunto de la Compañía QMAX ECUADOR S. A., al 31 de diciembre del 2010, presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Desconozco que existan actos dolosos o situaciones que pongan en riesgo la situación financiera de la Compañía, ni operaciones o gestión administrativa que puedan ocasionar desviaciones contables-financieras u operativas relevantes o significativas o que existan hechos subsecuentes, entre la fecha de cierre de balances y la del informe de Comisario (Abril 13 del 2011), que a criterio de la Administración de la Empresa, pudieran tener efectos importantes en la presentación general del estado financiero indicado.

Desconozco así mismo, de la existencia de cifras o valores no evidenciados en los estados financieros preparados por la Administración de la Compañía.

Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2010, en la nómina de la Compañía no existió personal bajo servicios complementarios.

### **3. Disposiciones constantes en el Art. 279 de la Ley de Compañías**

En lo aplicable y pertinente a las operaciones de la Compañía en el ejercicio económico del 2010, razonablemente se ha dado cumplimiento a las disposiciones constantes en el Art. 279 de la Ley de Compañías, referente a las atribuciones y obligaciones de los Comisarios; destacándose que la Compañía, proporcionó todas las facilidades para la consecución de mis servicios, poniendo a mi disposición los libros sociales, registros contables, estados financieros y anexos; además de la totalidad de la documentación de respaldo que fue requerida, por el ejercicio económico 2010.

### **4. Cumplimiento de obligaciones tributarias por el ejercicio del 2010**

La Compañía ha cumplido razonablemente durante el ejercicio del 2010, sus obligaciones tributarias como agente de retención y con las declaraciones de esos tributos y del I.V.A.

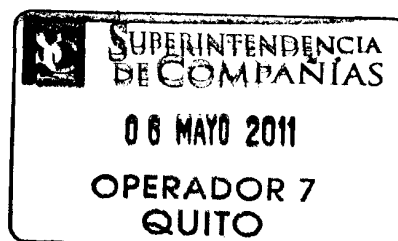
### **5. Documentos que se adjuntan al presente Informe**

Para la opinión a los estados financieros y como parte integrante del presente informe, se deberán considerar:

- Balance general
- Estado de Resultados
- Estado de Flujo de Efectivo
- Estado patrimonio de los accionistas
- Operaciones

Legalizado por:

  
**Juan Salcedo**  
CPA, Ingeniero Comercial  
Registro No.5955



Abril 13, del 2011

**QMAX ECUADOR S. A.**

**BALANCES GENERALES**

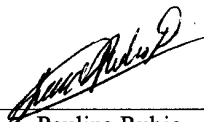
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| <b><u>ACTIVOS</u></b>                                | <b><u>2010</u></b> | <b><u>2009</u></b> |
|------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIVOS CIRCULANTES:</b>                          |                    |                    |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                  | 1,069              | 2,077              |
| Cuentas por cobrar comerciales, netas                | 4,292              | 2,872              |
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas            | 74                 | 3,456              |
| Inventarios                                          | 2,099              | 1,492              |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar        | 196                | 241                |
| Total activos circulantes                            | <u>7,730</u>       | <u>10,138</u>      |
| <b>PROPIEDADES Y EQUIPO:</b>                         |                    |                    |
| Propiedades y equipo                                 | 1,807              | 1,897              |
| Menos depreciación acumulada                         | <u>1,090</u>       | <u>1,065</u>       |
| Propiedad, plantaciones y equipo neto                | <u>717</u>         | <u>832</u>         |
| <b>INVERSIONES</b>                                   | <u>3,263</u>       | <u>1,893</u>       |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>                                 | <u>24</u>          | <u>11</u>          |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                                 | <u>11,734</u>      | <u>12,874</u>      |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>       |                    |                    |
| <b>PASIVOS CIRCULANTES:</b>                          |                    |                    |
| Cuentas por pagar                                    | 2,085              | 2,466              |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar          | <u>452</u>         | <u>410</u>         |
| Total pasivos circulantes                            | <u>2,537</u>       | <u>2,876</u>       |
| <b>CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO</b>               | <u>10</u>          | <u>-</u>           |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                                 | <u>2,547</u>       | <u>2,876</u>       |
| <b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>                |                    |                    |
| Capital social                                       | 125                | 125                |
| Reserva legal                                        | 62                 | 62                 |
| Aportes futuras capitalizaciones                     | -                  | 2,850              |
| Utilidades retenidas                                 | <u>9,000</u>       | <u>6,961</u>       |
| Total patrimonio de los accionistas                  | <u>9,187</u>       | <u>9,998</u>       |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b> | <u>11,734</u>      | <u>12,874</u>      |



Robert Hans  
Gerente General



Paulina Rubio  
Contadora General

**QMAX ECUADOR S. A.**

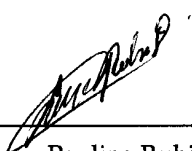
**ESTADOS DE RESULTADOS**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|                                                                          | <u>2010</u>   | <u>2009</u>   |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| VENTAS NETAS                                                             | 14,932        | 15,251        |
| COSTO DE VENTAS                                                          | <u>12,080</u> | <u>12,256</u> |
| UTILIDAD BRUTA                                                           | 2,852         | 2,995         |
| GASTOS OPERACIONALES                                                     | <u>1,877</u>  | <u>1,517</u>  |
| UTILIDAD DE OPERACION                                                    | <u>975</u>    | <u>1,478</u>  |
| OTROS (GASTOS) / INGRESOS:                                               |               |               |
| Intereses pagados                                                        | (2)           | (63)          |
| Valoración inversiones al valor patrimonial<br>en compañías subsidiarias | 1,369         | 601           |
| Servicios prestados                                                      | 26            | 89            |
| Otros ingresos, neto                                                     | <u>17</u>     | <u>29</u>     |
| Total                                                                    | <u>1,410</u>  | <u>656</u>    |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A<br>TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA  | <u>2,385</u>  | <u>2,134</u>  |
| MENOS:                                                                   |               |               |
| Participación a trabajadores                                             | 153           | 230           |
| Impuesto a la renta                                                      | <u>193</u>    | <u>256</u>    |
| total                                                                    | <u>346</u>    | <u>486</u>    |
| UTILIDAD NETA                                                            | <u>2,039</u>  | <u>1,648</u>  |

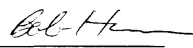
  
Robert Hans  
Gerente General

  
Paulina Rubio  
Contadora General

**QMAX ECUADOR S. A.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresados en miles de U.S. dólares)

|                                    | <u>Capital<br/>Social</u> | <u>Aportes Futuras<br/>Capitalizaciones</u> | <u>Reserva<br/>Legal</u> | <u>Utilidades<br/>retenidas<br/>(Déficit<br/>Acumulado)</u> | <u>Total</u> |
|------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2008 | 125                       | 2,850                                       | 62                       | 5,313                                                       | 8,350        |
| Utilidad neta                      | <u>-</u>                  | <u>-</u>                                    | <u>-</u>                 | <u>1,648</u>                                                | <u>1,648</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2009 | 125                       | 2,850                                       | 62                       | 6,961                                                       | 9,998        |
| Compensación                       |                           | (2,850)                                     |                          |                                                             | (2,850)      |
| Utilidad neta                      | <u>-</u>                  | <u>-</u>                                    | <u>-</u>                 | <u>2,039</u>                                                | <u>2,039</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2010 | <u>125</u>                | <u>2,850</u>                                | <u>62</u>                | <u>9,000</u>                                                | <u>9,187</u> |



Robert Hans  
Gerente General



Paulina Rubio  
Contadora General

**QMAX DEL ECUADOR S. A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresados en miles de U.S. dólares)

| FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:                                                | <u>2010</u>         | <u>2009</u>         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Utilidad neta                                                                                 | 2,039               | 1,648               |
| Ajustes por:                                                                                  |                     |                     |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo                                                  | 239                 | 178                 |
| Provisión para cuentas incobrables                                                            | 120                 | -                   |
| Valoración inversiones al valor patrimonial en compañías subsidiarias                         | (1,369)             | (601)               |
| Ganancia en ventas de propiedades y equipos                                                   | (6)                 | (6)                 |
| Jubilación Patronal                                                                           | 10                  |                     |
| <br>Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo: |                     |                     |
| Cuentas por cobrar comerciales                                                                | (1,420)             | (738)               |
| Inventarios                                                                                   | (727)               | 431                 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar                                                 | 499                 | (406)               |
| Otros activos                                                                                 | -                   | -                   |
| Cuentas por pagar                                                                             | (45)                | 125                 |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar                                                   | <u>(217)</u>        | <u>1,043</u>        |
| <br>Efectivo neto usado en actividades de operación                                           | <u>(877)</u>        | <u>1,674</u>        |
| <br>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:                                           |                     |                     |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo                                                   | (150)               | (180)               |
| Producto De la venta de activos fijos                                                         | 19                  | 39                  |
| Inversiones en subsidiarias                                                                   | <u>-</u>            | <u>14</u>           |
| <br>Efectivo neto usado en actividades de inversión                                           | <u>(131)</u>        | <u>(127)</u>        |
| <br>CAJA Y BANCOS                                                                             |                     |                     |
| Disminución neto del efectivo y sus equivalentes                                              | (1,008)             | 1,547               |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año                                         | <u>2,077</u>        | <u>530</u>          |
| <br>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año                                      | <u><u>1,069</u></u> | <u><u>2,077</u></u> |

  
\_\_\_\_\_  
Robert Hans  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Paulina Rubio  
Contadora General

## **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.