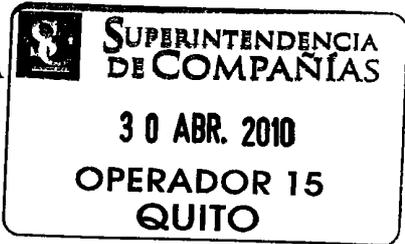


INFORME DE GERENCIA

DE LA COMPAÑIA

“QMAX ECUADOR S.A.”



CON LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS PERIODOS QUE TERMINARON

EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008

**INFORME DE LA GERENCIA GENERAL DE QMAX ECUADOR S.A.
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE
EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

Señores Miembros de la Junta General de Accionistas:

Dando cumplimiento a lo dispuesto en la Ley de Compañías, me es grato someter a vuestra consideración, el informe de las principales actividades de la Empresa durante el año 2007.

ASPECTOS RELEVANTES DEL EJERCICIO 2009

Según informaciones del Gobierno Ecuatoriano, el Producto Interno Bruto (PIB) de Ecuador aumentó en 2009 un 0.36%, uno de los mayores indicadores de la región, pese a la crisis financiera mundial que se desató a finales del año 2008, según fuentes del Banco Central.

Según las proyecciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), el producto interno bruto del Ecuador se contraería un 0.4% en 2009, principalmente como resultado de la baja de los precios del petróleo, en comparación con el incremento del 6.5% registrado en año anterior. Pese a los signos de mejoría observados en el segundo semestre del año, en 2009 la economía exhibió un déficit fiscal, así como un deterioro de la cuenta corriente de la balanza de pagos y una mayor tasa de desempleo. Para 2010, la CEPAL estima un crecimiento moderado al 3%, condicionado a un precio del petróleo sostenido y un financiamiento adecuado para los proyectos de inversión pública¹.

En 2009 se contrajo el consumo privado, al mismo tiempo que se redujo significativamente la inversión privada. Mientras los sectores de la manufactura y el comercio experimentaron una contracción durante el año, la inercia de la construcción y la administración pública logró evitar una mayor caída en la oferta agregada. En cuanto al sector petrolero, la disminución gradual del valor agregado petrolero en la economía ecuatoriana continuó durante 2009. Se estima que en 2009 la producción de petróleo crudo será un 3.6% menor que la registrada en 2008. Si bien la producción de PETROECUADOR, la empresa estatal de petróleo, se incrementó un 6.7% durante el año, esto no bastó para compensar la caída de aproximadamente un 15% de la producción privada. Los cambios en la repartición de la renta petrolera, los cuales desfavorecen la producción privada, y la incertidumbre con respecto a los contratos de concesión han limitado la inversión privada en el sector.

La inflación registrada del 4% por la variación en los índices de precios al consumidor, afecta la comparabilidad de determinados importes contenidos en los estados financieros adjuntos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2009. Por esta razón, los estados financieros que se adjuntan a este informe deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

¹ Comisión Económica para América Latina. Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe. 2009

Para el año 2010, el Gobierno Ecuatoriano prevé un crecimiento de la economía en un 6.8%; la caída de la inversión privada interna y externa (la más baja de la comunidad andina), los niveles limitados de liquidez de la economía, el decremento de oferta de los créditos internos y la reducción interna en el consumo, la continua inseguridad jurídica, así como la falta de reglas claras y constantes, llevan al sector empresarial a creer que dicho crecimiento sea alcanzado. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible establecer el efecto de esta situación en el futuro económico del país y, principalmente en la posición financiera y operativa de la compañía. En consecuencia, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando dicha situación.

Con los antecedentes descritos paso a informar a ustedes lo siguiente:

- 1.- Se ha constatado que durante el ejercicio económico 2009 se ha dado cumplimiento a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, al igual que a las resoluciones adoptadas por la Junta General de Socios.
- 2.- De la misma forma se ha verificado que la correspondencia y los Libros Sociales de la Compañía se conservan de conformidad con las pertinentes disposiciones legales y reglamentarias.
- 3.- Así mismo puedo certificar que los procedimientos de control interno establecidos se han cumplido de acuerdo a las políticas de control interno establecidas por QMAX ECUADOR S. A.
- 5.- Se ha dado regular cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la Compañía y sus accionistas.

RESULTADOS DE LA COMPAÑIA

Para QMAX ECUADOR S. A. el año 2009 fue un año bueno, ya que se pudieron cumplir en parte los objetivos planteados por mi administración en cuanto a generación de resultados positivos se refiere, gracias a una eficiente gestión realizada por parte de la parte operativa y administrativa manteniendo como prioridad la satisfacción del cliente, nuestra participación en el mercado estuvo limitada a apenas 4 taladros en inicios de año mejorando a 6 taladros los últimos dos meses del año permitiendo generar mayores ingresos operativos en relación al año 2008.

Durante el año 2009 los ingresos operativos fueron de USD \$ 15,251M generando un ingreso neto a favor de los accionistas de USD 1.647 M, de los cuales USD 601 M corresponden a ganancias netas no realizadas por valoración de inversiones VPP.

Del total de ingresos obtenidos durante el año 2009 la siguiente es la participación por línea de negocio:

1. Lodos e Ingeniería USD 10,433 M
2. Control de sólidos USD 4,739M
3. Landfarming USD 40 Mil
4. Otros monitoreo de Gases USD 38 M

En cuanto a los indicadores de rentabilidad obtenidos durante el año 2009, podemos observar que mantenemos un nivel de márgenes de contribución bruto similar al del año anterior sin embargo el margen Operacional es mas alto demostrando mejor eficiencia operativa.

Una de las principales razones en el crecimiento de los gastos fue la pérdida generado por la valuación de la inversión que se mantenía en Qmax Colombia generando una pérdida de \$337M Los gastos Administrativos ascendieron a USD \$ 1,517 M gastos que se generaron en su momento para el buen desarrollo y continuidad de las actividades de la empresa.

Sin embargo podemos observar que ha pesar de cambios en las condiciones contractuales como fue la facturación del servicio bajo la modalidad de costos por pie y costos altos de mantener capital intelectual con experiencia, Qmax Ecuador ha logrado alcanzar niveles de eficiencia operativa situación que se visualiza en la satisfacción del cliente.

En cuanto a los indicadores de liquidez y actividad de la compañía, existe una mejora importante para el año 2009, alcanzado el efectivo en caja y bancos la suma de USD 2077M, con indicador de liquidez corriente de 3.42 y contando con un capital de trabajo positivo de USD 7,262 M. La buena posición de liquidez de la Compañía se refleja en el ciclo de actividad con una rotación promedio de cuentas por cobrar 67 días, días de inventario 43, mientras que por el lado del pasivo los días de pago se encuentran en 50 días.

Por lo expuesto es importante resaltar que los objetivos planteados por la compañía para el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2009 se cumplieron de manera razonable.

En cuanto al destino de la utilidad neta obtenida en el ejercicio fiscal 2009, será decidido en la Junta Ordinaria de Accionistas, tal como establece la Ley, decisión que ejecutaré como parte de mis responsabilidades.

Merece resaltarse que la Empresa cuenta con un selecto grupo de profesionales, personal de campo y personal de apoyo tanto interno como externo, principalmente en lo que tiene que ver con el hecho que la Compañía siga haciéndose conocer en el medio y vaya ganando el prestigio para colocarse entre las mejores Compañías del sector.

PROYECCIONES PARA EL 2010

Seguiremos concentrando esfuerzos para mejorar y brindar un servicio permanente de calidad a nuestros clientes. Nuestras metas estarán orientadas al logro de los objetivos planteados en nuestro Plan Estratégico. Esperamos cumplir con nuestros presupuestos para obtener los ingresos deseados, mantener un adecuado control de gastos y la solidez financiera requerida, con una adecuada cobertura de activos, pasivos y patrimonio.

Esperamos seguir uniendo esfuerzo para enfrentar con éxito el nuevo ejercicio, evaluar la nueva posición financiera de la Compañía y sobretodo los resultados operativos y totales bajo la óptica de los nuevos parámetros impuestos por la economía. Nuestro aporte será de mayor productividad y eficiencia para lugar un desarrollo acorde con el del país; tenemos la voluntad y el conocimiento para hacerlo, pero elemento fundamental de este

logro será contar, como siempre, con la comprensión y apoyo de todos quienes conformamos la Compañía.

Aprovecho la oportunidad para dejar constancia de mi agradecimiento a los accionistas por la confianza y apoyos brindados, a los ejecutivos de la Compañía, así como también a todos los Empleados por su valiosa colaboración que en forma permanente han coadyuvado para la obtención de los resultados alcanzados.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Bob Hans", written in a cursive style.

Robert Hans
Gerente General

QMAX ECUADOR S. A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVOS CIRCULANTES:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,077	530
Cuentas por cobrar comerciales, netas	2,872	2,134
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	3,456	209
Inventarios	1,492	1,923
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>365</u>	<u>282</u>
Total activos circulantes	<u>10,262</u>	<u>5,078</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:		
Propiedades y equipo	1,897	1,848
Menos depreciación acumulada	<u>1,065</u>	<u>985</u>
Propiedad, plantaciones y equipo neto	<u>832</u>	<u>863</u>
INVERSIONES	<u>1,893</u>	<u>15,674</u>
OTROS ACTIVOS	<u>11</u>	<u>11</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>12,998</u>	<u>21,626</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CIRCULANTES:		
Cuentas por pagar	2,466	1,414
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>534</u>	<u>418</u>
Total pasivos circulantes	3,000	1,832
CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	<u>-</u>	<u>11,444</u>
TOTAL PASIVOS	<u>3,000</u>	<u>13,276</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	125	125
Reserva legal	62	62
Aportes futuras capitalizaciones	2,850	2,850
Utilidades retenidas	<u>6,961</u>	<u>5,313</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>9,998</u>	<u>8,350</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>12,998</u>	<u>21,626</u>

QMAX ECUADOR S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en miles de U.S. dólares)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
VENTAS NETAS	15,251	12,497
COSTO DE VENTAS	<u>12,256</u>	<u>10,117</u>
UTILIDAD BRUTA	2,995	2,380
GASTOS OPERACIONALES	<u>1,517</u>	<u>1,864</u>
UTILIDAD DE OPERACION	<u>1,478</u>	<u>516</u>
OTROS (GASTOS) / INGRESOS:		
Intereses pagados	(63)	(19)
Valoración inversiones al valor patrimonial en compañías subsidiarias	601	2,690
Servicios prestados	89	148
Otros ingresos, neto	<u>29</u>	<u>82</u>
Total	<u>656</u>	<u>2,901</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>2,134</u>	<u>3,417</u>
MENOS:		
Participación a trabajadores	230	148
Impuesto a la renta	<u>256</u>	<u>150</u>
total	<u>486</u>	<u>298</u>
UTILIDAD NETA	<u>1,648</u>	<u>3,119</u>

OMAX ECUADOR S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EM EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	125	2,850	62	2,194	5,231
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,119</u>	<u>3,119</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	<u>125</u>	<u>2,850</u>	<u>62</u>	<u>6,961</u>	<u>9,998</u>

QMAX DEL ECUADOR S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,648	3,119
Ajustes por:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	178	175
Provisión para cuentas incobrables	-	-
Valoración inversiones al valor patrimonial en compañías subsidiarias	(601)	(2,690)
Ganancia en ventas de propiedades y equipos	(6)	-
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas por cobrar comerciales	(738)	2,728
Inventarios	431	1,343
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(406)	578
Otros activos	-	-
Cuentas por pagar	125	(1,516)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>1,043</u>	<u>(4,086)</u>
Efectivo neto usado en actividades de operación	<u>1,674</u>	<u>(349)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(180)	(19)
Producto De la venta de activos fijos	39	-
Inversiones en subsidiarias	<u>14</u>	<u>111</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(127)</u>	<u>92</u>
CAJA Y BANCOS		
Disminución neto del efectivo y sus equivalentes	1,547	(257)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>530</u>	<u>787</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>2,077</u>	<u>530</u>

OMAX ECUADOR S.A.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Liquidez:		
Razón corriente	3,42	2.77
Prueba ácida	2,92	1.72
Capital de trabajo	7,262	3,246
Endeudamiento:		
Pasivo total / Activo total	0.23	0.61
Pasivo total / Patrimonio	0,30	1.59
Ventas / pasivo corriente	5,08	6,82
Eficiencia:		
Días de cobro	67	61
Días de inventario	44	68
Días de pago	72	50
Rentabilidad:		
Margen bruto	0.1964	0.1904
Margen neto	0.1081	0.2496
Margen operativo	0.0969	0.0413
Utilidad neta / Patrimonio	0.1648	0.3735

QMAX ECUADOR S. A.
REVISION ANALITICA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

CUENTA DE BALANCE	SALDO AL	REV	SALDO AL	REV
	31/12/2009	VERTICAL	31/12/2008	VERTICAL
ACTIVOS				
Efectivo y equivalente de efectivo	2,077.00	15.98%	530.00	2.45%
Cuentas por cobrar netas	2,872.00	22.10%	2,134.00	9.87%
Inventarios	1,492.00	11.48%	1,923.00	8.89%
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	3,821.00	29.40%	491.00	2.27%
Propiedad, plantas e equipo, neto	832.00	6.40%	863.00	3.99%
Inversiones a largo plazo	1,893.00	14.56%	15,674.00	72.48%
Otros activos	11.00	0.08%	11.00	0.05%
TOTAL DE ACTIVOS	12,998.00	100.00%	21,626.00	100.00%
PASIVOS				
Cuentas por pagar proveedores	2,466.00	18.97%	1,414.00	6.54%
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	534.00	4.11%	418.00	1.93%
Pasivo a largo plazo			11,444.00	52.92%
Aportes para aumentos de capital	2,850.00	21.93%	2,850.00	13.18%
Capital social	125.00	0.96%	125.00	0.58%
Reserva legal	62.00	0.48%	62.00	0.29%
Resultados Acumulados	6,961.00	53.55%	5,313.00	24.57%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	12,998.00	100.00%	21,626.00	100.00%
ESTADO DE RESULTADOS				
		MARGEN		MARGEN
Ventas netas	15,251.00		12,497.00	
Costo de ventas	-12,256.00		-10,117.00	
UTILIDAD BRUTA	2,995.00	0.1964	2,380.00	0.1904
GASTOS OPERACIONALES:				
Gastos de administración	1,517.00		1,864.00	
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	1,517.00		1,864.00	
UTILIDAD OPERACIONAL	1,478.00	0.0969	516.00	0.0413
OTROS INGRESOS (GASTOS):				
Gasto financiero	-63.00		-19.00	
Valoración inversiones	601.00		2,690.00	
Otros ingresos (gastos) netos	118.00		230.00	
TOTAL OTROS INGRESOS (GASTOS)	656.00		2,901.00	
Utilidad o pérdida antes de Part. Impuestos	2,134.00	0.1399	3,417.00	0.2734
participación trabajadores	-230.00		-148.00	
impuesto a la renta	-256.00		-150.00	
UTILIDAD O PERDIDA NETA	1,648.00	10.81%	3,119.00	24.96%
INDICES FINANCIEROS				
Liquidez:				
Razon corriente	3.42		2.77	
Prueba acida	2.92		1.72	
Capital de trabajo	7,262.00		3,246.00	
Endeudamiento:				
Pasivo total / Activo total	0.23		0.61	
Pasivo total / Patrimonio	0.30		1.59	
Ventas / pasivo corriente	5.08		6.82	
Eficiencia:				
Días de cobro	67.79		61.47	
Días de inventario	43.83		68.43	
Días de pago	72.43		50.32	
Rentabilidad:				
Margen bruto	0.1964		0.1904	
Margen neto	0.1081		0.2496	
Margen operativo	0.0969		0.0413	
Utilidad neta / Patrimonio	0.1648		0.3735	