

**INFORME DE GERENCIA
DE LA COMPAÑIA
“QMAX ECUADOR S.A.”
CON LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERIODOS QUE TERMINARON
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009**



**INFORME DE LA GERENCIA GENERAL DE QMAX ECUADOR S.A.
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE
EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

Señores Miembros de la Junta General de Accionistas:

Dando cumplimiento a lo dispuesto en la Ley de Compañías, me es grato someter a su consideración, el informe de las principales actividades de la Empresa durante el año 2010.

ASPECTOS RELEVANTES DEL EJERCICIO 2010.

La historia económica del Ecuador esta muy ligada en las últimas cuatro décadas ingresos provenientes de la industria petrolera. La estabilidad del sistema monetario en gran medida ha permitido mantener una estabilidad económica en el país. Sin embargo la posibilidad de crecimiento dependerá de un consenso de los diferentes sectores de la economía del país.

Según la Agencia Pública de Noticias, Ecuador cerrará el 2010 con un crecimiento económico del Producto Interno Bruto del 3,6% (cifra preliminar) mientras que para el 2011, el Banco Central del Ecuador (BCE) prevé una tasa del 5,06.

Agrega que la previsión del próximo año, será posible gracias al nivel de inversión pública, el consumo de los hogares, la estabilidad de la balanza comercial, pues se está trabajando en dichos frentes; sin descontar que el precio del Petróleo también se está incrementando, permitirá un crecimiento económico.

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

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.¹

¹ Información tomada de la CEPAL Economías de América Latina y el Caribe y elfinanciero.com/economia

Ecuador cierra el 2010 con una inflación del 3,3%, Índice que coloca al país entre los cinco países con índices inflacionarios más bajos de la región, donde el promedio es 6.32%. Venezuela cierra el año con el 27.02%, Argentina con el 11.13%, y Uruguay con 6.87%. por lo que los estados financieros que se adjuntan a este informe deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente. (2)

AMBIENTE EXTERNO

Según las proyecciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), proyecta que la tasa de crecimiento de la región disminuirá al 4,2% en 2011, alrededor del 3% de crecimiento del PIB por habitante.

La intensa actividad contra cíclica que desplegaron los gobiernos de la mayor parte de la región posibilitó una rápida recuperación de los niveles de actividad. No obstante, el espacio para políticas públicas se verá afectado por la necesidad de mejorar la capacidad de respuesta contra cíclica ante el previsible menor dinamismo de la economía mundial durante 2011 y el exceso de la liquidez global.

Los altos niveles de incertidumbre siguen afectando el ambiente externo como es la duda de cuán sólida será la recuperación de las países de economía avanzadas. Al mismo tiempo, la fortaleza relativa de las economías emergentes y en especial, de varios países de la región, ha comenzado a incrementar el flujo de capitales hacia América Latina y el Caribe lo que ha originado ciertas apreciaciones de las monedas. (2)

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

- 1.- Se ha constatado que durante el ejercicio económico 2010 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.- Considero indicar que la Superintendencia de Compañías mediante resolución 08.G.DSC.010, emitida el 20 de noviembre de 2008 requirió la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs), las cuales entrarán en vigencia para su aplicación obligatoria a partir del año 2011.
- 3.- 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.
- 4.- 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.

(2) Información tomada de la CEPAL Economía de América Latina y el Caribe y del financiero.com/economía

RESULTADOS DE LA COMPAÑIA

Para QMAX ECUADOR S. A. el año 2010 fue un año con una actividad normal sin embargo la actividad reflejó una mejor situación a la proyectada debido a la gestión con mayor énfasis de control de costos.

Para el año 2010 se pudieron cumplir en parte los objetivos planteados por mi administración en cuanto a generación de resultados positivos se refiere, gracias a una generación comercial razonable que no fue tan alta como la esperada.

Durante el año 2010 versus el año 2009 los ingresos operativos se mantuvieron generando un ingreso neto a favor de los accionistas de USD 2,039M, de los cuales USD 1,369M corresponden a ganancias no realizadas por valoración de inversiones al VPP según NEC. (Normas Ecuatorianas de Contabilidad).

La disminución comercial frente al año anterior se debe a que disminuyó uno de los trabajos con Petro Amazonas sin embargo se obtuvieron otros trabajos con Petroproducción.

Del total de ingresos obtenidos durante el año 2010 de USD \$ 14,932M, la siguiente es la participación por línea de negocio:

1. Lodos USD \$ 9,350M
2. Ingeniería USD 1,105M
3. Control de Sólidos USD 4,476M

En el año 2010 los indicadores de rentabilidad tienden a bajar debido a incrementos en costos que fueron necesarios para mantener y mejorar la calidad de nuestros servicios.

Como podemos observar en el año 2010, los márgenes de rentabilidad se mantienen constantes con una variación mínima en el margen operativo debido a incremento en costos necesarios para mantener la competitividad en el mercado principalmente en la parte técnica de ingeniería siendo el margen operativo del 6.5% y un margen neto de 13.66 margen que contempla el ingreso no realizado por efectos de la actualización de VPP

En cuanto a los gastos administrativos, estos reflejan un incremento del 24% siendo uno de los costos más significativos en su incremento el incremento del 1 a 2% por Impuesto a la salida de capitales, al 31 de diciembre del 2010 los gastos administrativos ascienden a USD \$ 1877M.

Los indicadores de liquidez y actividad de la compañía, existe una mejora importante para el año 2010, alcanzado el efectivo en caja y bancos la suma de USD \$ 1069M, con indicador de liquidez corriente de 3.05 y contando con un capital de trabajo positivo de USD 5,193M. La buena posición de liquidez de la Compañía se refleja en el ciclo de actividad con una rotación promedio de cuentas por cobrar 45 días, días de inventario 62, mientras que por el lado del pasivo los días de pago se encuentran en 62 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 2010 se cumplieron de manera razonable.

En cuanto al destino de la utilidad neta obtenida en el ejercicio fiscal 2010, será decidido en la Junta Ordinaria de Accionistas, tal como establece la Ley, decisión que ejecutaré como parte de mis responsabilidades.

Merece resaltar 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 2011

Seguiremos concentrando esfuerzos para mejorar y brindar un servicio permanente de calidad a nuestros clientes basados en nuestro enfoque. 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.

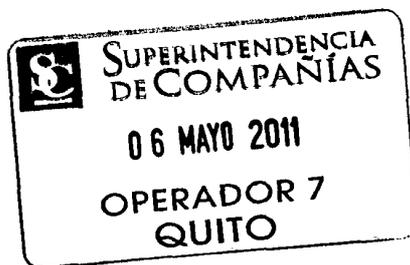
Esperamos seguir uniendo esfuerzo para enfrentar con éxito el nuevo ejercicio, evaluar la nueva posición financiera de la Compañía y sobretodo los resultados operativos y totales bajo la óptica de los nuevos parámetros impuestos por la economía. Nuestro aporte será de mayor productividad y eficiencia 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,



Señor Robert Hans
Gerente General
QMAX ECUADOR S.A.



OMAX ECUADOR S. A.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en miles de U.S. dólares)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS CIRCULANTES:		
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	<u>196</u>	<u>241</u>
Total activos circulantes	<u>7,730</u>	<u>10,138</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:		
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>
INVERSIONES	<u>3,263</u>	<u>1,893</u>
OTROS ACTIVOS	<u>24</u>	<u>11</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>11,734</u>	<u>12,874</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CIRCULANTES:		
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>
CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	<u>10</u>	<u>-</u>
TOTAL PASIVOS	<u>2,547</u>	<u>2,876</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
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>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<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 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 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 CAMBIOS EM EL 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 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 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	
 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>
 Efectivo neto usado en actividades de operación	<u>(877)</u>	<u>1,674</u>
 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>
 Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(131)</u>	<u>(127)</u>
 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>
 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

OMAX ECUADOR S.A.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Liquidez:		
Razon corriente	3.05	3.53
Prueba acida	2.22	3.01
Capital de trabajo	5,193.00	7,262
Endeudamiento:		
Pasivo total / Activo total	0.22	0.22
Pasivo total / Patrimonio	0.28	0.29
Ventas / pasivo corriente	5.89	5,30
Eficiencia:		
Días de cobro	103.48	16.95
Días de inventario	62.55	10.96
Días de pago	62.14	18.11
Rentabilidad:		
Margen bruto	0.1910	0.1964
Margen neto	0.1366	0.1081
Margen operativo	0.0653	0.0969
Utilidad neta / Patrimonio	0.2219	0.1648