

**INFORME DE LA GERENCIA GENERAL DE QMAX ECUADOR S.A.
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE
EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

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 2011.

ASPECTOS RELEVANTES DEL EJERCICIO 2011

El año 2011 fue un año difícil para la economía globalizada, pero el Ecuador gozó de estabilidad con un buen precio del petróleo.

Durante el año 2011 la Producción Nacional de crudo tuvo un incremento anual de 8.1% entre enero 2010 y enero 2011, en la cual las empresas Públicas mostraron un incremento de su producción en 29.6% anual, mientras que las Compañías Privadas presentaron una caída de 22.9%, como efecto de la incertidumbre previa a la renovación de sus contratos con el Gobierno que se realizó en noviembre del 2010. De las cuales se firmaron contratos de participación únicamente con 8 empresas Repsol, Agip, Andes Petroleum, Perenco, Petrosud, Petroteg y a inicios del 2011 se renegociaron algunos campos marginales.

Durante el año 2011 se incrementaron nuevos taladros de 24 existentes a 30 lo que ayudò a mantener y mejorar la producción, favoreciendo directamente en nuestros incremento y mantenimiento de nuestros servicios.

En enero del 2011, las exportaciones totales alcanzaron un valor de 9.6 millones de barriles, de los cuales 8.8 millones corresponden a las exportaciones de las Empresa públicas, la diferencia corresponde a las exportaciones de las Compañías Privadas.

La producción de crudo diaria para las Empresas Públicas en enero de 2011 alcanzó un promedio de 354.5. mil barriles, superior en 2.2% con respecto al mes de dic 2010.

La producción diaria en las Operadoras hacia las cuales principalmente están orientados nuestros servicios en el año 2011 fue la siguiente:

- Enero 2011 Petroamazonas EP 158.8 mil bls.
- Enero 2011 Operadora Río Napo 47.3 mil bls.
- Enero 2011 EP Petroecuador 148.4 mil bls

(Informacion tomadas de Boletin Banco Central del Ecuador)

Con todos estos antecedentes podemos observar que si bien Qmax Ecuador S.A se encuentra en un mercado oligopolio bilateral, donde existen apenas 9 compradores, de las cuales dos empresas



pertenecen al Estado ecuatoriano y las siete operadoras restantes son privadas y tienen el control y el poder sobre los precios y las cantidades de pozos a perforar en el territorio ecuatoriano.

La estabilidad política del Ecuador influye directamente en el atractivo para inversión de operadoras extranjeras.

Las operadoras que se presentaron a licitar aceptaron la modalidad y las cuotas impuestas. Sin embargo las tendencias políticas del gobierno actual todavía no crean un ambiente propicio para la entrada de multinacionales de gran poder económico. La operación de petroleras en el país y las cuotas de crudo a cumplir influyen directamente en el mercado potencial que Qmax tiene.

El campo de acción de QMAX no es limitado ni restringido, ya que no solo llega a las operadoras petroleras como principal mercado objetivo, también llega a las compañías que brindan el servicio de perforación a las primeras.

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

- 1.- Se ha constatado que durante el ejercicio económico 2011 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 interna establecidas por QMAX ECUADOR S. A.
- 4.- Se ha dado regular cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la Compañía y sus accionistas.
- 5.- A partir del 1 de enero del 2011 la Compañía adopto las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF como base para preparar los estados financieros de la Compañía.

RESULTADOS DE LA COMPAÑIA

Actualmente Qmax Ecuador opera en un mercado estatal enfocado hacia la explotación petrolera, este mercado se encuentra en alta actividad debido al alto precio del petróleo.

El petróleo se constituye en el principal producto de exportación del Ecuador y por ende de ingresos a las arcas fiscales, cuenta con una participación importante en la balanza comercial y en el Producto Interno Bruto.

La actividad extracción y comercialización de petróleo es realizada principalmente por la compañía estatal PETROECUADOR a través de su filial PETROPRODUCCION y varias



operadoras privadas como es Petroamazonas, Andes Petroleum, Río Napo, Repsol, entre las más importantes, siendo estas el principal mercado potencial de QMAX.

Dado el alto precio del petróleo en los mercados internacionales se hace prioritario para el Ecuador incrementar su producción tanto a nivel de la Compañía estatal como de las compañías privadas, existiendo un potencial importante en este sentido para todas aquellas compañías que brindan servicios de fluidos de perforación en el Ecuador.

Para QMAX ECUADOR S. A. el año 2011 fue un año bueno, ya que se pudieron cumplir los objetivos planteados por mi administración en cuanto a generación de ingresos, gracias a una estrategia comercial sólida y a un equipo técnico con gran reconocimiento en el mercado.

Durante el año 2011 los ingresos operativos aumentaron considerablemente a la suma de USD 18,720 mil, USD 3,788 mil más que el año previo, generando un ingreso neto a favor de los accionistas de USD 1,064 mil.

El aumento en ventas se debe fundamentalmente a la calidad del servicio en fluidos de perforación que QMAX oferta en el mercado.

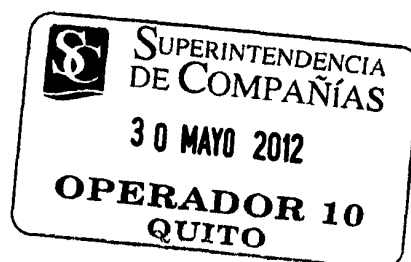
Del total de ingresos obtenidos durante el año 2011 de USD 18,720 mil, la siguiente es la participación por línea de negocio:

Línea de Servicio	Valor en Dólares	Moneda en la que se efectuó la transacción	% de los Ingresos
Servicios de Ingeniería	1,963,102.08	USD \$	10.46%
Servicios de Fluidos de Perforación	11,276,634.67	USD \$	60.23%
Servicio de Control de Sólidos	5,480,057.71	USD \$	29.21%
Otros	42,338.41	USD \$	.2%
TOTAL	18,762,132.87		

En cuanto a los indicadores de rentabilidad obtenidos durante el 2011, existe una mejora a nivel de márgenes de contribución, es así que el margen operativo mejora en 1.74 puntos hasta llegar a 7.52 %, situación similar pasa con el margen neto que alcanza un nivel del 5.68% en relación al 2010 que se obtuvo un 2.94%, lo anterior es consecuencia de que QMAX ha logrado alcanzar niveles de eficiencia operativa muy grandes.

En cuanto a los gastos administrativos, estos se mantienen en un nivel adecuado para el tipo de operación que la Compañía realiza siendo estos durante el año 2011 de USD 2,076 mil.

En cuanto a los indicadores de liquidez y actividad de la compañía, existe una disminución en relación al año previo causada por la demora en los pagos de nuestro principal cliente, sin embargo de ello los indicadores de liquidez se encuentran en niveles óptimos para la operación de la Compañía, alcanzado el efectivo en caja y bancos la suma de USD 248 mil, con indicador de liquidez corriente de 2.45 y contando con un capital de trabajo positivo de USD 6,001 mil, en



cuanto a los indicadores de actividad los días de cobro llegan a 144 días, inventario 59, mientras que por el lado del pasivo los días de pago se encuentran en 84 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 2011 se cumplieron de manera razonable.

En cuanto al destino de la utilidad neta obtenida en el ejercicio fiscal 2011, 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 2012

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. 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

