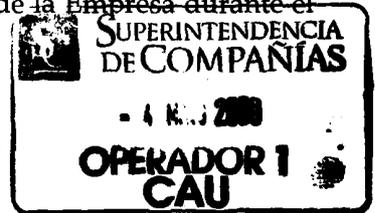


**INFORME DE LA GERENCIA GENERAL DE QMAX ECUADOR S.A.
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE
EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

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 2008

Si bien la confianza del sector empresarial mejoró para el año 2008 en relación al año 2007, el Ecuador y el mundo entero se han visto inmersos en una crisis financiera y económica de escala mundial que de una u otra forma han afectado a la economía del Ecuador y de las empresas en general.

La inflación registrada del 9% 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 2008. Por esta razón, los estados financieros que se adjuntan a este informe deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

Factores internos y externos afectaron desfavorablemente las condiciones de la economía ecuatoriana en el año 2008: la caída del precio del petróleo ecuatoriano, la escasa inversión extranjera directa, la inaccesibilidad a líneas de crédito internacionales, la baja de remesas de los migrantes, las tasas de interés elevadas, el incremento en la tasa inflacionaria, entre otros. Dichos factores se vieron fuertemente influenciados por la grave crisis económica y financiera mundial, la misma que continua aún.

Por lo mencionado, el gobierno ecuatoriano ha tomado las acciones necesarias para afrontar y disminuir la crisis existente; entre las acciones mencionadas constan la reducción del gasto público e inversión en el presupuesto general del Estado, aumento de aranceles y restricción de algunas importaciones, emisión de bonos del estado y busca de créditos en organismos internacionales, etc. En el sector empresarial continúa la incertidumbre de que las medidas adoptadas por el gobierno mitigaran el efecto de esta crisis; y, bajo la coyuntura actual de la economía mundial, el año 2009 lo ven negativamente.

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 2008 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.

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 2008 fue un año bueno a pesar de que ya no contamos con el Contrato de Andes Petroleum S.A. pero, 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 generada en el año 2007.

Durante el año 2008 los ingresos operativos disminuyeron considerablemente en USD 12,302 mil, sin embargo de ello el ingreso obtenido de USD 12,497 generó un ingreso neto a favor de los accionistas de USD 3,119 mil, de los cuales USD 2,690 corresponden a ganancias no realizadas por valoración de inversiones VPP.

Una de las causas para la disminución comercial anterior se debe a que QMAX dejó de trabajar con la Compañía Andes Petroleum S.A. y cambió su modalidad a costo por pie con Petro Amazonas S.A., anteriormente UAOT (Bloque 15.)

Del total de ingresos obtenidos durante el año 2008 de USD 12,497 mil, la siguiente es la participación por línea de negocio:

- 1. Lodos USD 6,263,743.80**
- 2. Ingeniería USD 1,114,900.00**
- 3. Control de sólidos USD 4,831,069.64**
- 4. Lanfarming y Monitoreo de Gases USD \$287,561.38**

En cuanto a los indicadores de rentabilidad obtenidos durante el 2008, existe una mejora a nivel de márgenes de contribución, es así que el margen operativo mejora en 1.44 puntos hasta llegar a 19.04 %, situación similar pasa con el margen neto que alcanza un nivel del 24.96% en relación al 2007 que se obtuvo un 12.98%, lo anterior es consecuencia de que QMAX ha mejorado sus niveles de eficiencia.

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 2008 de USD 1,864mil.

En cuanto a los indicadores de liquidez y actividad de la compañía, existe una mejora importante para el año 2008, alcanzado el efectivo en caja y bancos la suma de USD 530 mil, con indicador de liquidez corriente de 2.77 y contando con un capital de trabajo positivo de USD 3,246 mil. La buena posición de liquidez de la Compañía se refleja en el ciclo de actividad con una rotación promedio de cuentas por cobrar 61 días, días de

inventario 68, 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 2008 se cumplieron de manera razonable.

En cuanto al destino de la utilidad neta obtenida en el ejercicio fiscal 2008, 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 2009

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 lograr 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.

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CIRCULANTES:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	530	787
Cuentas por cobrar comerciales, netas	2,134	4,862
Inventarios	1,923	3,266
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	491	1,069
Total activos circulantes	<u>5,078</u>	<u>9,984</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:		
Propiedades y equipo	1,848	1,831
Menos depreciación acumulada	985	812
Propiedad, plantaciones y equipo neto	<u>863</u>	<u>1,019</u>
INVERSIONES	<u>15,674</u>	<u>4,533</u>
OTROS ACTIVOS	<u>11</u>	<u>11</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>21,626</u>	<u>15,547</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CIRCULANTES:		
Cuentas por pagar	1,414	6,172
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	418	1,262
Total pasivos circulantes	1,832	7,434
CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	<u>11,444</u>	<u>2,882</u>
TOTAL PASIVOS	<u>13,276</u>	<u>9,316</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	125	125
Reserva legal	62	2,850
Aportes futuras capitalizaciones	2,850	62
Utilidades retenidas	5,313	2,194
Total patrimonio de los accionistas	<u>8,350</u>	<u>5,231</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>21,626</u>	<u>15,447</u>

QMAX ECUADOR S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en miles de U.S. dólares)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	12,497	24,799
COSTO DE VENTAS	<u>10,117</u>	<u>20,435</u>
UTILIDAD BRUTA	2,380	4,364
GASTOS OPERACIONALES	<u>1,864</u>	<u>1,998</u>
UTILIDAD DE OPERACION	<u>516</u>	<u>2,366</u>
OTROS (GASTOS) / INGRESOS:		
Intereses pagados	(19)	(172)
Valoración inversiones al valor patrimonial en compañías subsidiarias	2,690	1,628
Servicios prestados	148	75
Otros ingresos, neto	<u>82</u>	<u>46</u>
Total	<u>2,901</u>	<u>1,577</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>3,417</u>	<u>3,943</u>
MENOS:		
Participación a trabajadores	148	351
Impuesto a la renta	<u>150</u>	<u>373</u>
total	<u>298</u>	<u>724</u>
UTILIDAD NETA	<u>3,119</u>	<u>3,219</u>

QMAX ECUADOR S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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 2006	125	2,850	62	(1,025)	2,012
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,219</u>	<u>3,219</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	<u>125</u>	<u>2,850</u>	<u>62</u>	<u>5,313</u>	<u>8,350</u>

QMAX DEL ECUADOR S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad neta	3,119	3,219
Ajustes por:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	175	195
Provisión para cuentas incobrables	-	-
Valoración inversiones al valor patrimonial en compañías subsidiarias	(2,690)	(1,628)
Ganancia en ventas de propiedades y equipos	-	(5)
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas por cobrar comerciales	2,728	(3,533)
Inventarios	1,343	(1,258)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	578	(83)
Otros activos	-	1
Cuentas por pagar	(1,516)	1,593
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(4,086)</u>	<u>479</u>
Efectivo neto usado en actividades de operación	<u>(349)</u>	<u>(1,020)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(19)	(161)
Producto De la venta de activos fijos	-	8
Inversiones en subsidiarias	<u>111</u>	<u>874</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>92</u>	<u>721</u>
CAJA Y BANCOS		
Disminución neto del efectivo y sus equivalentes	(257)	(299)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>787</u>	<u>1,086</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>530</u></u>	<u><u>787</u></u>

QMAX ECUADOR S.A.

**PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Liquidez:		
Razón corriente	2.77	1.34
Prueba ácida	1.72	0.90
Capital de trabajo	3,246	2,550
Endeudamiento:		
Pasivo total / Activo total	0.61	0.66
Pasivo total / Patrimonio	1.59	1.97
Ventas / pasivo corriente	6,82	3.34
Eficiencia:		
Días de cobro	61	34
Días de inventario	68	65
Días de pago	50	156
Rentabilidad:		
Margen bruto	0.1904	0.1760
Margen neto	0.2496	0.1298
Margen operativo	0.2734	0.1590
Utilidad neta / Patrimonio	0.3735	0.6154