

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores de
Harbert International Establishment S.A. - Sucursal Ecuador:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Harbert International Establishment S.A. - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de la Sucursal y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Harbert International Establishment S.A. - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Sucursal prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Harbert International Establishment S.A. - Sucursal Ecuador de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Marzo 17, 2004
Registro No. 019



Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

HARBERT INTERNATIONAL ESTABLISHMENT S.A. - SUCURSAL ECUADOR**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	517	1,887
Cuentas por cobrar comerciales	5	1,447	1,010
Inventarios	6	1,246	850
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	1,448	667
Total activos corrientes		<u>4,658</u>	<u>4,414</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	8		
Terrenos		59	55
Maquinarias y equipos		6,334	4,359
Vehículos		1,065	891
Muebles y enseres		314	280
Edificios		<u>252</u>	<u>252</u>
Total		8,024	5,837
Menos depreciación acumulada		<u>2,857</u>	<u>2,210</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>5,167</u>	<u>3,627</u>
OTROS ACTIVOS		<u>271</u>	<u>—</u>
TOTAL		<u>10,096</u>	<u>8,041</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2003****2002****PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar	9	3,913	2,689
Participación a trabajadores	10	48	119
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>1,919</u>	<u>1,101</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,880</u>	<u>3,909</u>

PROVISION PARA JUBILACION

192 159

PATRIMONIO DE LA SUCURSAL:

13

Capital asignado	2	2
Reserva facultativa	556	556
Reserva de capital	593	593
Utilidades retenidas	<u>2,873</u>	<u>2,822</u>
Patrimonio de la Sucursal	<u>4,024</u>	<u>3,973</u>

TOTAL

10,096 8,041

HARBERT INTERNATIONAL ESTABLISHMENT S.A. - SUCURSAL ECUADOR**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2003	2002
INGRESOS POR SERVICIOS	14	21,545	23,386
COSTO DE OPERACION		<u>19,779</u>	<u>20,598</u>
MARGEN BRUTO		1,766	2,788
GASTOS DE ADMINISTRACION	14	<u>1,886</u>	<u>2,124</u>
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL		<u>(120)</u>	<u>664</u>
OTROS INGRESOS:			
Intereses ganados		19	16
Reversión de provisiones			39
Otros ingresos		<u>268</u>	<u>163</u>
Total		<u>287</u>	<u>218</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>167</u>	<u>882</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	48	119
Impuesto a la renta	11	<u>68</u>	<u>169</u>
Total		<u>116</u>	<u>288</u>
UTILIDAD NETA		<u>51</u>	<u>594</u>

Ver notas a los estados financieros

HARBERT INTERNATIONAL ESTABLISHMENT S.A. - SUCURSAL ECUADOR

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LA SUCURSAL
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	2	556	593	2,228	3,379
Utilidad neta	—	—	—	<u>594</u>	<u>594</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	2	556	593	2,822	3,973
Utilidad neta	—	—	—	<u>51</u>	<u>51</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>2</u>	<u>556</u>	<u>593</u>	<u>2,873</u>	<u>4,024</u>

Ver notas a los estados financieros

HARBERT INTERNATIONAL ESTABLISHMENT S.A. - SUCURSAL ECUADOR

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	21,104	25,810
Pagado a proveedores y trabajadores	(20,882)	(22,901)
Intereses ganados	19	16
Participación trabajadores	(119)	
Impuesto a la renta	(208)	(260)
Otros ingresos	<u>292</u>	<u>202</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>206</u>	<u>2,867</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisiciones de propiedades y equipo	(1,305)	(1,091)
Incremento en otros activos	(271)	
Precio de venta de propiedades y equipo	<u> </u>	<u>13</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,576)</u>	<u>(1,078)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
(Disminución) incremento neta durante el año	(1,370)	1,789
Comienzo del año	<u>1,887</u>	<u>98</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>517</u></u>	<u><u>1,887</u></u>

(Continúa...)

HARBERT INTERNATIONAL ESTABLISHMENT S.A. - SUCURSAL ECUADOR**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	51	594
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	677	603
Provisión para cuentas dudosas	4	11
Provisión para obsolescencia de inventarios	21	19
Provisión para jubilación	33	(39)
Pérdida en venta de propiedades y equipo	24	3
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(441)	2,424
Inventarios	(417)	22
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(781)	348
Cuentas por pagar	288	(780)
Participación a trabajadores	(71)	119
Impuesto a la renta		169
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>818</u>	<u>(626)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>206</u>	<u>2,867</u>
TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTAN MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Adquisiciones de propiedades y equipos con cuentas por pagar a Casa Matriz, Nota 9	<u>936</u>	<u>—</u>

Ver notas a los estados financieros

HARBERT INTERNATIONAL ESTABLISHMENT S.A. - SUCURSAL ECUADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Harbert International Establishment S.A. - Sucursal Ecuador, es una sucursal de Harbert International Establishment S.A. de Panamá y su objetivo principal es la ejecución de trabajos de construcción, incluyendo toda clase de oleoductos, gasoductos, poliductos, obras mecánicas y cualquier infraestructura para la operación y mantenimiento de instalaciones de producción de petróleo.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 5 meses o menos.

Ingresos y Costos de Operación - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de las mercaderías y servicios.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias, equipos, muebles y enseres y 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 10 y 11).

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja y bancos	255	1,023
Inversiones a corto plazo	<u>262</u>	<u>864</u>
Total	<u>517</u>	<u>1,887</u>

Inversiones Corto Plazo - Corresponde a certificados de depósito de tesorería con una tasa de interés que fluctúa entre el 6% y 7% y vencimiento hasta mayo del 2004. En el año 2002 corresponde a un depósito overnight que devengó una tasa de interés del 3%.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Encanecuator	924	
AEC Ecuador	439	
Proincu	107	
Occidental Exploration		475
BL Harbert International L.L.C.		343
Placo		195
Otras	47	63
Provisión para cuentas dudosas	<u>(70)</u>	<u>(66)</u>
Total	<u>1,447</u>	<u>1,010</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materiales y suministros	1,367	1,009
Importaciones en tránsito	76	17
Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(197)</u>	<u>(176)</u>
Total	<u>1,246</u>	<u>850</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	335	20
Impuesto a la renta, Nota 11	271	337
Seguros anticipados	200	
Retenciones por contratos	333	
Anticipos entregados	28	44
Occidental Exploration		143
Otros	<u>281</u>	<u>123</u>
Total	<u>1,448</u>	<u>667</u>

Compañías Relacionadas - Incluye principalmente US\$312 mil entregados a Trinidad y Tobago para que inicien sus operaciones.

Retenciones por Contratos - Al 31 de diciembre del 2003, corresponde al 5% del valor de los contratos suscritos con Perezco retenidos como garantía para cubrir posibles daños con el medio ambiente.

Otros - Al 31 de diciembre del 2003, incluye principalmente US\$200 mil que corresponden a la cuenta por cobrar al Servicio de Rentas Internas por el crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado - IVA.

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,627	3,155
Adquisiciones (1)	2,241	1,091
Precio de venta		(13)
Pérdida en venta	(24)	(3)
Depreciación	<u>(677)</u>	<u>(603)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>5,167</u>	<u>3,627</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2003, incluye US\$936 mil que corresponde a la transferencia de equipos efectuada por su compañía relacionada de Bolivia.

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	2,686	1,794
Proveedores locales	1,227	875
Otras	—	20
Total	<u>3,913</u>	<u>2,689</u>

Proveedores del Exterior - Corresponde a los saldos por pagar a la Casa Matriz, principalmente por la importación de inventarios y propiedades y equipo.

10. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la base de cálculo, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	167	882
Amortización de pérdidas tributarias	(86)	(214)
Gastos no deducibles	<u>237</u>	<u>126</u>
Base de cálculo	<u>318</u>	<u>794</u>
Participación a trabajadores cargada a resultados	<u>48</u>	<u>119</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Las utilidades en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de casa matriz no se encuentran sujetas a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	119	763
Amortización de pérdidas tributarias	(86)	(214)
Gastos no deducibles	<u>237</u>	<u>126</u>
Utilidad gravable	<u>270</u>	<u>675</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>68</u>	<u>169</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(337)	(246)
Notas de Crédito	206	
Provisión del año	68	169
Pagos efectuados	<u>(208)</u>	<u>(260)</u>
Saldos al fin del año, Nota 7	<u>(271)</u>	<u>(337)</u>

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	806	2
Sueldos y salarios	575	271
Impuestos por pagar	77	421
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	126	205
Obligaciones patronales	326	202
Otros	<u>9</u>	<u>—</u>
Total	<u>1,919</u>	<u>1,101</u>

Anticipos de Clientes - Al 31 de diciembre del 2003, incluye principalmente US\$734 mil correspondientes a anticipos recibidos de B.L. Harbert International L.L.C - Sucursal Ecuador, para la ejecución de varios proyectos.

13. PATRIMONIO DE LA SUCURSAL

Capital Asignado - El capital asignado es US\$2 mil, de acuerdo con la Resolución No. 88.1.1.1.00.242 emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2003 y 2002, se desglosan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por servicios	<u>6,553</u>	<u>19,250</u>
Compra de inventarios	<u>1,263</u>	<u>1,443</u>
Compra de equipos	<u>1,529</u>	<u>586</u>
Gastos administrativos - Casa Matriz	<u>172</u>	<u>499</u>

15. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

La siguiente diferencia corresponde a la compensación de los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar de la Casa Matriz:

(en miles de U.S. dólares)

CUENTAS POR COBRAR CASA MATRIZ	
Según registros contables	560
Reclasificación	<u>(560)</u>
Según estados financieros	—
CUENTAS POR PAGAR CASA MATRIZ	
Según registros contables	3,246
Reclasificación	<u>(560)</u>
Según estados financieros	<u>2,686</u>

16. CONTRATOS

En Junio 14 del 2001, Harbert International Establishment, Consorcio Santos CMI S.A. y la Compañía Nacional de Dutos S.A. Conduto, formaron un consorcio con el objeto de prestar servicios de manera conjunta a Occidental Exploration & Production Co para la construcción del proyecto "Oxy Edén Yuturi". La participación de las partes en el presente contrato es del 33.3% para cada una. Este acuerdo tendrá una duración por el tiempo establecido para la construcción del mencionado proyecto.

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 17 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
