

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Representante Legal 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 2004 y 2003 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 2004 y 2003, 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 Información Financiera. 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.



Abril 8, 2005
Registro No. 019



Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

HARBERT INTERNATIONAL ESTABLISHMENT S.A. - SUCURSAL ECUADOR**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	718	517
Cuentas por cobrar comerciales	5	3,727	1,447
Inventarios	6	917	1,246
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>848</u>	<u>1,448</u>
Total activos corrientes		<u>6,210</u>	<u>4,658</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	8		
Terrenos		59	59
Edificios		252	252
Maquinarias y equipos		6,390	6,334
Vehículos		1,060	1,065
Muebles y enseres		<u>315</u>	<u>314</u>
Total		8,076	8,024
Menos depreciación acumulada		<u>3,656</u>	<u>2,857</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>4,420</u>	<u>5,167</u>
OTROS ACTIVOS		<u> </u>	<u>271</u>
TOTAL		<u>10,630</u>	<u>10,096</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2004****2003****PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar	9	3,570	3,913
Participación a trabajadores	10	112	48
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>2,470</u>	<u>1,919</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,152</u>	<u>5,880</u>

PROVISION PARA JUBILACION

		<u>184</u>	<u>192</u>
--	--	------------	------------

PATRIMONIO DE LA SUCURSAL:

13

Capital asignado		2	2
Reserva facultativa		556	556
Reserva de capital		593	593
Utilidades retenidas		<u>3,143</u>	<u>2,873</u>
Patrimonio de la Sucursal		<u>4,294</u>	<u>4,024</u>

TOTAL

		<u>10,630</u>	<u>10,096</u>
--	--	---------------	---------------

HARBERT INTERNATIONAL ESTABLISHMENT S.A. - SUCURSAL ECUADOR**ESTADOS DE RESULTADOS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	14	23,409	21,545
COSTO DE OPERACION		<u>21,786</u>	<u>19,779</u>
MARGEN BRUTO		1,623	1,766
GASTOS DE ADMINISTRACION	14	<u>1,376</u>	<u>1,886</u>
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL		<u>247</u>	<u>(120)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses ganados		41	19
Gastos financieros		(133)	(19)
Otros ingresos, neto		<u>385</u>	<u>287</u>
Total		<u>293</u>	<u>287</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>540</u>	<u>167</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	112	48
Impuesto a la renta	11	<u>158</u>	<u>68</u>
Total		<u>270</u>	<u>116</u>
UTILIDAD NETA		<u>270</u>	<u>51</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 2004 Y 2003**

(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 2002	2	556	593	2,822	3,973
Utilidad neta	—	—	—	<u>51</u>	<u>51</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2	556	593	2,873	4,024
Utilidad neta	—	—	—	<u>270</u>	<u>270</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>2</u>	<u>556</u>	<u>593</u>	<u>3,143</u>	<u>4,294</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 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	21,091	21,104
Pagado a proveedores y trabajadores	(20,849)	(20,882)
Intereses ganados	41	19
Intereses pagados	(133)	(19)
Participación a trabajadores	(48)	(119)
Impuesto a la renta	(214)	(208)
Otros ingresos	<u>385</u>	<u>311</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>273</u>	<u>206</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(72)	(1,305)
Adquisición de otros activos	<u> </u>	<u>(271)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(72)</u>	<u>(1,576)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	201	(1,370)
Comienzo del año	<u>517</u>	<u>1,887</u>
FIN DEL AÑO	<u>718</u>	<u>517</u>

(Continúa...)

HARBERT INTERNATIONAL ESTABLISHMENT S.A. - SUCURSAL ECUADOR

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	270	51
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	815	677
Provisión para cuentas dudosas	38	4
Amortización de otros activos	271	
Provisión para obsolescencia de inventarios	20	21
Provisión para jubilación, neto	(8)	33
Pérdida en venta/baja de propiedades y equipo	4	24
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(2,318)	(441)
Inventarios	309	(417)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	600	(781)
Cuentas por pagar	(343)	288
Participación a trabajadores	64	(71)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>551</u>	<u>818</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>273</u>	<u>206</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>

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 2004 Y 2003

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 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Sucursal 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 Sucursal 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/o 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, 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>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja y bancos	718	255
Inversiones a corto plazo	—	<u>262</u>
Total	<u>718</u>	<u>517</u>

Inversiones a Corto Plazo - Corresponde a certificados de tesorería a una tasa de interés nominal que fluctúa entre el 6% y 7% anual y vencimientos hasta mayo del 2004.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Encanecuator		924
AEC Ecuador		439
Proincu		107
Occidental Exploration	3,344	
Petrobras	481	
Otras	10	47
Provisión para cuentas dudosas	<u>(108)</u>	<u>(70)</u>
Total	<u>3,727</u>	<u>1,447</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materiales y suministros	1,104	1,337
Importaciones en tránsito		76
Otros	30	30
Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(217)</u>	<u>(197)</u>
Total	<u>917</u>	<u>1,246</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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	247	335
Impuesto a la renta, Nota 11	287	271
Seguros anticipados	39	200
Retenciones por contratos	58	333
Anticipos entregados		28
Otros	<u>217</u>	<u>281</u>
Total	<u>848</u>	<u>1,448</u>

Compañías Relacionadas - Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, corresponden a cuentas por cobrar a compañías relacionadas de Colombia y Trinidad y Tobago, respectivamente.

Retenciones por Contratos - Corresponde al 5% del valor de los contratos suscrito con Perenco (2004) y Encanecuator (2003) retenidos como garantía para cubrir posibles daños en el medio ambiente.

Otros - Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, incluye principalmente US\$91 mil y US\$200 mil respectivamente, correspondientes a crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado - IVA.

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos netos al comienzo del año	5,167	3,627
Adquisiciones (1)	72	2,241
Ventas y/o bajas	(4)	(24)
Depreciación	<u>(815)</u>	<u>(677)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>4,420</u>	<u>5,167</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2003, incluye US\$936 mil correspondientes 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:

	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)
	... Diciembre 31,...	
Proveedores del exterior	1,697	2,686
Proveedores locales	1,644	1,062
Otras	<u>229</u>	<u>165</u>
Total	<u>3,570</u>	<u>3,913</u>

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

10. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	540	167
Amortización de pérdidas tributarias		(86)
Gastos no deducibles	<u>205</u>	<u>237</u>
Base de cálculo	<u>745</u>	<u>318</u>
Participación a trabajadores cargada a resultados	<u>112</u>	<u>48</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	428	119
Amortización de pérdidas tributarias		(86)
Gastos no deducibles	<u>205</u>	<u>237</u>
Utilidad gravable	<u>663</u>	<u>270</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>158</u>	<u>68</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(271)	(337)
Notas de crédito		206
Provisión del año	158	68
Bajas	40	
Pagos efectuados	<u>(214)</u>	<u>(208)</u>
Saldos al fin del año, Nota 7	<u>(287)</u>	<u>(271)</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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	1,681	806
Sueldos y salarios	93	575
Impuestos por pagar	179	77
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	110	126
Obligaciones patronales	371	326
Otros	<u>36</u>	<u>9</u>
Total	<u>2,470</u>	<u>1,919</u>

Anticipos de Clientes - Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, incluye valores recibidos de B.L. Harbert International L.L.C. - Sucursal Ecuador.

13. PATRIMONIO DE LA SUCURSAL

Capital Asignado - El capital asignado a la Sucursal 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, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por servicios	<u> </u>	<u>6,553</u>
Compra de inventarios	<u>195</u>	<u>1,263</u>
Pagos efectuados	<u>1,061</u>	<u>593</u>
Compra de equipos	<u> </u>	<u>936</u>
Gastos administrativos	<u>1,512</u>	<u>320</u>

15. CONTRATOS

- En Junio 14 del 2001, B.L. 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 tiene una duración por el tiempo establecido para la construcción del mencionado proyecto. Para la ejecución de este contrato B.L. Harbert contrató a Harbert International Establishment.
- El 1 de julio del 2003, Harbert International Establishment y la Compañía Nacional de Dutos S.A. Conduto, firmaron un contrato con el objeto de prestar servicios de manera conjunta a Occidental Exploration & Production Co. para la prestación de servicios de soporte en las operaciones del bloque 15 por un plazo de dos años. En septiembre del 2004, la Compañía Nacional de Dutos S.A. Conduto cedió todos sus derechos en la participación de este proyecto a la Sucursal.
- El 30 de junio del 2004, la Compañía firmó un contrato con Petrobras Ecuador TLC para la ejecución de la negociación del derecho de vía y construcción del oleoducto de exportación Palo Azul B Eno por un valor de US\$3 millones mil con un plazo de 200 días.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 8 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.