

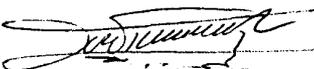


Quito, 27 de Abril del 2004

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE
GRANT GEOPHYSICAL (INT'L) INC.
SUCURSAL EN EL ECUADOR**

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de GRANT GEOPHYSICAL (INT'L) INC. Sucursal en el Ecuador al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo a esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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, en base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y 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. Considero que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de GRANT GEOPHYSICAL (INT'L) INC. Sucursal en el Ecuador al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y de las disposiciones legales vigentes.

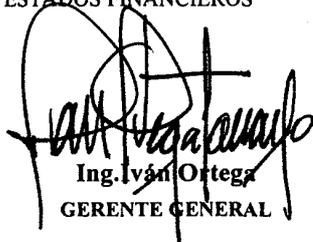

**CPA. DR. JOSÉ VILLAVICENCIO R.
GERENTE GENERAL**

Registro Nacional de Auditores Externos No. 342
Registro Federación Nacional de Contadores No. 6772

GRANT GEOPHYSICAL (INT'L) INC.
SUCURSAL EN EL ECUADOR
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

<u>ACTIVOS</u>	NOTAS	
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	210,433
Cuentas por Cobrar comerciales	4	286,546
Otras cuentas por cobrar	5	338,898
Gastos anticipados	6	90,906
Total activos corrientes		<u>926,783</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Propiedad, planta y equipo neto	7	<u>940,010</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,866,793</u> =====
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Cuentas por pagar comerciales	8	237,721
Obligaciones fiscales por pagar	9	345,402
Beneficios sociales	10	74,319
Total pasivos corrientes		<u>657,442</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Cuentas por Pagar Casa Matriz	11	364,456
TOTAL PASIVOS		<u>1,021,898</u>
<u>PATRIMONIO</u>		
Capital pagado	14	2,000
Aportes futuras capitalizaciones	15	300,000
Utilidades/ Perdidas años anteriores		585,018
Pérdida del ejercicio		<u>(42,123)</u>
Total Patrimonio		<u>844,895</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1,866,793</u> =====

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS


Ing. Iván Ortega
GERENTE GENERAL


Lic. Fausto Revelo
SUPERVISOR CONTABLE

GRANT GEOPHYSICAL (INT'L) INC.
SUCURSAL EN EL ECUADOR
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

INGRESOS OPERACIONALES	US\$	<u>10,848,784</u>
EGRESOS	US\$	<u>(10,894,197)</u>
Costos de operación sueldos	(2,382,509)	
Costos de operación materiales y servicios	(4,308,868)	
Gastos de Venta, Generales y Administrativos	(3,727,719)	
Gastos Depreciación	(185,189)	
Disminución de activos	(289,912)	
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL		<u>(45,413)</u>
OTROS GASTOS E INGRESOS		<u>3,290</u>
Ingresos por intereses	8,182	
Otros Ajustes	(4,892)	
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	USD	<u><u>(42,123)</u></u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS


Ing. Iván Ortega
GERENTE GENERAL


Lic. Fausto Revelo
SUPERVISOR CONTABLE

GRANT GEOPHYSICAL (INT'L) INC.
SUCURSAL EN EL ECUADOR
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

DESCRIPCIÓN	CAPITAL SOCIAL	APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	UTILIDAD (PÉRDIDA) EJERCICIOS ANTERIORES	UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
Saldo al comienzo del año	2,000	300,000	(25,529)	-	276,471
Transferencia de utilidades	-	-	610,547	-	610,547
Utilidad (Pérdida) del ejercicio 2003	-	-	-	(42,123)	(42,123)
Saldo al 31 de Diciembre de 2003	2,000	300,000	585,018	(42,123)	844,895

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS


Ing. Iván Ortega
GERENTE GENERAL


Lic. Fausto Revelo
SUPERVISOR CONTABLE

GRANT GEOPHYSICAL (INT'L) INC.
SUCURSAL EN EL ECUADOR
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Recibido de clientes	12,462,334
Pagado a proveedores, empleados y terceros	(11,042,617)

Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>1,419,717</u>

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Adquisición de activo fijo neto	(11,859)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(11,859)</u>

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

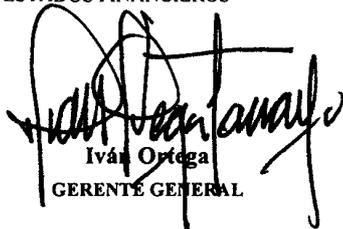
Préstamos recibidos de Casa Matriz	(1,617,692)

Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,617,692)</u>

Aumento neto durante el año	(209,834)
EFECTIVO A INICIOS DE AÑO	420,267

EFECTIVO AL FINAL DE AÑO	<u>210,433</u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS


Iván Ortega
GERENTE GENERAL


Lic. Fausto Revelo
SUPERVISOR CONTABLE

GRANT GEOPHYSICAL (INT'L) INC.
SUCURSAL EN EL ECUADOR
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

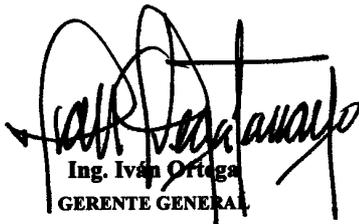
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	(42,123)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo	
Depreciación	185,189
Pérdida Neta por Bajas de Activos Fijos	289,912

Efectivo neto proveniente de actividades de operación	432,978

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS

		986,739
Cuentas por cobrar comerciales	1,583,618	
Otras cuentas por cobrar	29,932	
Gastos prepagados	(25,472)	
Proveedores	(211,557)	
Obligaciones corto plazo	(389,782)	
	-----	-----
Efectivo neto provisto para las operaciones		<u>1,419,717</u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS


Ing. Iván Ortega
GERENTE GENERAL


Lic. Fausto Revelo
SUPERVISOR CONTABLE

**GRANT GEOPHYSICAL (INT'L) INC.
SUCURSAL EN EL ECUADOR**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

1.- OPERACIONES

GRANT GEOPHYSICAL (INT'L) INC. antes denominada SEISCOM DELTA UNITED (INT'L) CORP. cambio su denominación por la de GRANT GEOPHYSICAL (INT'L) INC el 22 de enero de 1998 según Resolución No. 98.1.1.1.0177 de la Superintendencia de Compañías e inscritas en el Registro Mercantil el 22 de abril de 1998.

GRANT GEOPHYSICAL (INT'L) INC, es una sucursal de Grant Geophysical Inc. de Houston Texas-Estados de América, domiciliada en el Ecuador con el objeto principal de prestar servicios de prospección sísmica telemétrica digital de transmisión por cable, apertura de senderos, trochas, trazados de caminos estudios topográficos y análisis de suelos para obtener registros sismográficos para Petroecuador y/o compañías que a su vez mantengan contratos con dicha entidad o con el Estado Ecuatoriano.

Los estados financieros se encuentran preparados de acuerdo con las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas en sus aspectos importantes, están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Durante el ejercicio económico 2003 la compañía realizó operaciones relacionadas con la producción con Pacipetrol, AEC, Perenco y Encan Ecuador S.A. que empezó el 11 de diciembre del 2003 y concluirá en marzo del 2004.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

VALUACIÓN DEL ACTIVO FIJO

Las adiciones realizadas durante el año se presentan al costo de adquisición. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

El costo de los activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada que se consideran adecuadas de la siguiente manera:

	Años Vida útil	Porcentaje Depreciación
Maquinaria y Equipo	10	10 %
Equipo electrónico	10	10 %
Equipo de mantenimiento	10	10 %
Vehículos	5	20 %
Muebles y equipos de oficina	3 y 10	33% y 10 %

La depreciación de los activos se registra con cargo a los resultados operativos del año.

El valor de los activos fijos y su depreciación acumulada de los bienes vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultados de esas operaciones son contabilizadas cuando se causan.

3.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:
(en dólares)

Caja	3.700
Banco Internacional	99.952
Banco Internacional (sobregiro contable)	(98.857)
Banco Lloyds Bank	205.638

Total	210.433
	=====

4.- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Corresponde a servicios prestados durante diciembre 2003 al cliente Encan Ecuador S.A. en base al reporte de producción.

La compañía no ha creído conveniente constituir provisión para cuentas incobrables, cuya política en nuestra opinión es razonable.

5.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:
(en dólares)

Anticipos de campo	(a)	8.536
Garantías por desaduanización /02,03		6.567
Varias cuentas por cobrar		76.256
Depósitos garantía de arriendos		8.350
Crédito tributario IVA		31.426
Anticipo Impuesto a la Renta	(b)	3.674
Impuestos prepagados		204.089

Total		338.898
		=====

(a) Corresponden a préstamos y anticipos otorgados al personal Staf durante el año 2003.

(b) Corresponde a anticipos de impuesto ala renta del año 1998.

6.- GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de gastos anticipados al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(en dólares)
Pagos anticipados	90.096

Total	90.096
	=====

6.- GASTOS ANTICIPADOS (continuación)

Corresponde a gastos prepagados por la compra de explosivos los mismos que se van amortizando mensualmente de acuerdo al cuadro de producción de taladro que elaboran los jefes de grupo.

7.- ACTIVOS FIJOS

Por clasificación principal al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

	(en dólares)
Costo	
Maquinaria y Equipos	1'326.924
Muebles y equipo de oficina	116.033
Vehículos	24.657
Equipo electrónico	3.750
Equipo de mantenimiento	<u>1.424</u>
Total costo activo fijo	1'472.788
Depreciación Acumulada	
Depreciación Maquinaria y Equipos	-431.825
Depreciación Muebles y equipo de oficina	-74.669
Depreciación Vehículos	-24.657
Depreciación Equipo electrónico	-1.188
Depreciación Equipo de mantenimiento	<u>-439</u>
Total Depreciación Acumulada	- 532.778
Total Activos Fijos Neto	<u><u>940.010</u></u>

El movimiento de los activos fijos durante el año 2003, es como sigue:

	(expresado en dólares)
Saldo neto al comienzo del año	1'414.495
Adquisiciones	11.859
Importación	2.350
Nacionalizaciones	4.750
Admisión Temporal	61.960
Reexportaciones	(99.234)
Dep. acum. reexportación de activos	26.677
Activos fijos al costo dados de baja	(289.912)
Otros Movimientos	(7.746)
Gasto depreciación	<u>(185.189)</u>
Saldo neto al final del año	<u><u>940.010</u></u>

La compañía dio de baja activos fijos por un valor neto de USD \$289.912, cuyo respaldo es la protocolización del cuadro de baja de activos fijos autorizada por el gerente general notariada.

8.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(en dólares)
Proveedores Locales de Servicios	237.721
Total	<u>237.721</u>

9.- OBLIGACIONES FISCALES POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

	(en dólares)
Retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta	315
Iva en ventas	252
Retenciones en la fuente	6.340
Retención Iva 100%	5.185
Retención Iva 30%	3.095
Retención Iva 70%	2.554
Retención 25%	327.661
Total	<u>345.402</u>

10.- BENEFICIOS SOCIALES

Un resumen de gastos acumulados al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(en dólares)
<u>Beneficios sociales</u>	
Décimo tercer sueldo	8.829
Décimo cuarto sueldo	2.537
Provisión vacaciones	19.118
Sueldos por pagar	12.709
<u>IESS por pagar</u>	
Aportes al IESS	22.967
Provisión Fondo de Reserva	<u>8.159</u>
total	<u>74.319</u>

11.- CUENTAS POR PAGAR CASA MATRIZ

Corresponde a valores netos adeudados a Casa Matriz Grant Geophysical Corp. por la importación de bienes que pasan a formar parte del activo fijo de la compañía, por transferencias entre compañías relacionadas y por servicios prestados desde el exterior.

12.- PARTICIPACION TRABAJADORES

De acuerdo a las leyes vigentes en la República del Ecuador, la compañía debe distribuir entre sus empleados y funcionarios (excepto los referidos en el art. 314 del Código de Trabajo-Codificación Especial) el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta.

De acuerdo a la reconciliación de impuesto ala renta preparada por la compañía, la participación de utilidades para los trabajadores es como sigue:

	(en dólares)
Pérdida del ejercicio 2003	(42.123)
Más: Gastos no deducibles	63.516
Base imponible	<u>21.393</u>
15% Participación Trabajadores	<u>3.209</u>

De acuerdo al formulario 101 de declaración de impuesto a la renta del ejercicio 2003 emitido por el SRI mediante resolución No. 64, los balances de la compañía no contemplan la provisión de las obligaciones por la participación a trabajadores. La compañía para este año registrará esta obligación en el período subsiguiente.

13.- IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario para el período 2003 las sociedades constituidas en el Ecuador, estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible cuando la compañía decida repartir como dividendos, caso contrario sobre el monto de las utilidades reinvertidas mediante el incremento del capital social estará sujeta a la tasa de impuesto a la renta del 15%.

Una conciliación de impuesto a la renta preparada por la compañía es como sigue:

	(en dólares)
Pérdida del Ejercicio	(42.123)
Menos: 15% participación trabajadores	USD 3.209
Más: Gastos no deducibles	63.516
Base imponible	<u>18.184</u>

13.- IMPUESTO A LA RENTA (continuación)

25% Impuesto a la Renta	4.546
	<hr/>
Menos: Retenciones en la fuente del año	204.089
	<hr/>
Saldo a favor	199.543
	<hr/> <hr/>

14.- CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado y emitido consiste en S/.50'000.000(en sucres), que de acuerdo con la aplicación de la NEC 17 en el año 2000, corresponde a la suma de US\$ 2.000.

El 100% de capital constituye inversión extranjera directa, lo que le da la calidad de empresa extranjera.

15- APORTE FUTURA CAPITALIZACIÓN

Corresponde a una transferencia en efectivo que realizo la Casa Matriz a Ecuador el 30 de junio del 2001 por USD \$ 500.000 de los cuales al final del año 2001 se destinaron para aportes futura capitalización la suma de USD 300.000.

16- FISCALIZACIÓN

La compañía fue fiscalizada hasta el año 1990, hasta la fecha de emisión de este informe, la compañía no ha sido notificada por las autoridades fiscales para una nueva revisión tributaria.

17- TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el ejercicio económico 2003, se desglosa como sigue:

(cuentas por cobrar)

I/C GRANT GEOPHYSICAL CORP.	6'969.963
I/C GRANT GEOPHYSICAL INT L	600
	<hr/>
TOTAL	6'970.563

(cuentas por pagar)

I/C GRANT GEOPHYSICAL, INC.	2'060.333
I/C ADVANCED SEISMIC TECHNOLOG	528.444
I/C GRANT GEOPHYSICAL, INT'L	4'746.242
	<hr/>
TOTAL	7'335.019

20- OPERACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2003, existen las siguientes:

OPERACIÓN	BANCO	VALOR (DÓLARES)	VENCIMIENTO	% INTERES
Garantía Tipo Cumplimiento	Lloyds TSB Bank OP 703237	380.000	Mayo 2004	----

21- ASPECTOS RELEVANTES

- Con fecha 16 de diciembre del 2003 la compañía recibió el oficio No. 1376 del Servicio de Rentas Internas (SRI) el cual informa que a partir del día mencionado se procederá con la inspección exhibición de la contabilidad de la empresa, y hasta la fecha de emisión de nuestro informe no se ha emitido el acta respectiva suscrita por los funcionarios del SRI.
- Con fecha 29 de diciembre del 2003 la compañía envió una carta al SRI en la cual certifica que en el mes de abril del 2003 se pago en exceso el IVA por un valor de USD \$ 12.117,60, con lo cual se procede a solicitar la devolución del pago en exceso, el tramite es el 117012003030778 que se encuentra pendiente de resolución.

22.- EVENTOS SUBSECUENTES

- En Registro Oficial No. 274 del 16 de febrero del 2004 se publicó la Resolución de carácter General y obligatorio No. 970104DGER-0057 del Director General del Servicio de Rentas Internas, mediante la cual se dispuso que, para efectos de aplicación del Art. 36 de la Ley de Régimen Tributario Interno y para la liquidación de Impuesto a la Renta de las personas naturales y sucesiones indivisas se debe considerar la tabla modificada del ejercicio 2004.
- Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión del informe de auditoría (27 de Abril del 2004), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.

FIN.