Compañía Urazul S.A. – Sucursal Ecuador

Estados Financieros por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002 e Informe de los Auditores Independientes

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de la
Compañía Urazul S.A. - Sucursal Ecuador:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de la Compañía Urazul S.A. - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio 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 la Compañía Urazul 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 la Compañía Urazul 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.

Deloitte & Touche

Marzo 26, 2004
Registro No. 019

Jorge Saltos
Licencia No. 16555

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2003	2002
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		138	364
Cuentas por pagar	9	3,168	2,009
Compañías relacionadas		964	640
Participación a trabajadores	10	103	106
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	1,348	1,131
Total pasivos corrientes		5,721	4,250
PROVISION PARA MANTENIMIENTO DE MAQUINARIA Y EQUIPO	13		323
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	14	1,000	3,284
PROVISIONES PARA DESAHUCIO Y DESPIDO INTEMPESTIVO	15	84	519
PATRIMONIO:	16		
Capital asignado		100	100
Aportes para futuras capitalizaciones		1,000	
Reserva de capital		1,784	1,784
Utilidades retenidas		2,148	1,730
Total patrimonio		5,032	3,614
TOTAL		11,837	11,990

COMPAÑIA URAZUL S.A. - SUCURSAL ECUADOR

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2003	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	524	3,970
Cuentas por cobrar comerciales	5	7,973	5,674
Inventarios		259	366
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	616	186
Total activos corrientes		9,372	10,196
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	7		
Terrenos		5	
Maquinaria y equipo		2,789	2,629
Equipo de comunicación		221	205
Equipo de computación		677	671
Equipo topográfico		110	141
Vehículos		990	609
Muebles y enseres		192	179
Equipo de campamento		477	342
Total		5,461	4,776
Menos depreciación acumulada		3,215	3,310
Equipos, neto		2,246	1,466
OTROS ACTIVOS	8	219	328
TOTAL		11,837	11,990

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA URAZUL 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	17	50,310	31,552
COSTO DE SERVICIOS	17	46,639	27,464
MARGEN BRUTO		3,671	4,088
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		4,013	3,531
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		(342)	557
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(67)	(43)
Intereses ganados		3	3
Otros ingresos, neto		1,075	191
Total		1,011	151
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		669	708
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	103	106
Impuesto a la renta	11	148	196
Total		251	302
UTILIDAD NETA		418	406

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA URAZUL S.A. - SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS DE PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Asignado	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001	3		1,784	1,421	3,208
Utilidad neta				406	406
Capitalización	97	____	____	(97)	____
Saldos al 31 de diciembre del 2002	100		1,784	1,730	3,614
Utilidad neta				418	418
Aportes para futuras capitalizaciones	___	1,000	____	____	1,000
Saldos al 31 de diciembre del 2003	100	1,000	1,784	2,148	5,032

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA URAZUL S.A. - SUCURSAL ECUADOR

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2003	2002
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	48,487	32,666
Pagado a proveedores y trabajadores	(48,850)	(29,857)
Intereses pagados	(67)	(43)
Intereses ganados	3	3
Participación a trabajadores	(106)	(169)
Impuesto a la renta	(492)	(255)
Otros ingresos, neto	176	131
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	(849)	2,476
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de equipos	(1,251)	(844)
Precio de venta de equipos	164	63
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,087)	(781)
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios	(226)	131
Obligaciones a largo plazo, neto	(1,284)	8
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(1,510)	139
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neta durante el año	(3,446)	1,834
Comienzo del año	3,970	2,136
FIN DEL AÑO	524	3,970

(Continúa...)

COMPAÑIA URAZUL S.A. - SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2003	2002
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	418	406
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de equipos	430	482
Amortización de otros activos	109	110
Provisión para cuentas dudosas, neto de bajas	(23)	236
Provisiones para desahucio y despido intempestivo, neto	(435)	99
Utilidad en venta de equipos	(123)	(60)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(2,276)	1,114
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(86)	(15)
Inventarios	107	(170)
Cuentas por pagar	1,483	543
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	217	(147)
Provisión para mantenimiento de maquinaria y equipo	(323)	
Participación a trabajadores	(3)	(63)
Impuesto a la renta	(344)	(59)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	(849)	2,476
TRANSACCION SIGNFICATIVA QUE NO SIGNIFICO MOVIMIENTO DE EFECTIVO		
Transferencia de la cuenta obligaciones a largo plazo a aportes para futuras capitalizaciones	1,000	

Ver notas a los estados financieros

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía Urazul S.A. - Sucursal Ecuador es una sucursal de la Compañía Urazul S.A., una sociedad constituida bajo las leyes del Uruguay, y su actividad principal es brindar servicios hidrocarburíferos en la construcción de carreteras, líneas de alta presión, estaciones de producción y bombeo, entre otras, que las realiza principalmente en el Oriente Ecuatoriano a través de contratos suscritos con compañías cuya actividad es la exploración y explotación petrolera.

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, ha tenido como efecto incrementar 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 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 Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

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

Otros Activos - Corresponden a los gastos por remodelación de la oficina, registrados a su costo de adquisición. El costo de otros activos se amortiza en base al contrato de arrendamiento en 5 años.

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 Desahucio y Despido Intempestivo - 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.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CAJA Y BANCOS

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

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja chica	25	28
Depósitos en cuentas corrientes	499	3,942
Total	524	3,970

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Deudores por contrato	8,123	5,761
Retenciones contractuales	184	270
Provisión para cuentas dudosas	(334)	(357)
Total	7,973	5,674

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	357	121
Bajas	(99)	
Provisión del año	76	236
Saldos al fin del año	334	357

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente y anticipos - Nota 11	469	125
Depósitos en garantía	31	23
Otras cuentas por cobrar	54	19
Préstamos a empleados	34	12
Anticipos a subcontratistas	28	7
Total	616	186

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,466	1,107
Adquisiciones	1,251	844
Ventas y/o retiros	(41)	(3)
Depreciación	(430)	(482)
Saldos netos al fin del año	2,246	1,466

8. OTROS ACTIVOS

Corresponden a los gastos incurridos durante el año 2001 en la remodelación de propiedades arrendadas, por US$548 mil. La amortización registrada en resultados por los años 2003 y 2002 fue de US$109 mil y US$110 mil, respectivamente.

9. CUENTAS POR PAGAR

Corresponden a pagos pendientes a proveedores y subcontratistas por la adquisición de bienes y prestación de servicios.

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. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	106	169
Provisión del año	103	106
Pagos efectuados	(106)	(169)
Saldos al fin del año	103	106

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 en el 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	566	602
Gastos no deducibles	25	183
Utilidad gravable	591	785
Impuesto a la renta cargado a resultados	148	196

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

	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(125)	59
Provisión del año	148	196
Pagos efectuados	(492)	(380)
Saldos al fin del año, Nota 6	(469)	(125)

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	477	367
Retenciones de impuesto a la renta e IVA	288	221
IESS por pagar	310	222
Beneficios sociales	88	150
Seguros por pagar	105	149
Otras cuentas por pagar	80	22
Total	1,348	1,131

13. PROVISION PARA MANTENIMIENTO DE MAQUINARIA Y EQUIPO

Constituye una provisión para reparaciones mayores de maquinaria y equipo registrada en años anteriores.

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Corresponden a préstamos recibidos de la Casa Matriz, los cuales no generan intereses. Durante el año 2003, el saldo de US$1 millón fue transferido a la cuenta patrimonial "aportes para futuras capitalizaciones".

15. PROVISIONES PARA DESAHUCIO Y DESPIDO INTEMPESTIVO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Adicionalmente, en los casos de despido intempestivo, el empleador indemnizará al trabajador con un valor equivalente a un mes de remuneración por cada año de servicio, considerando un mínimo de 3 años y un máximo de 25 años.

La Sucursal registró hasta el 31 diciembre del 2002 una provisión por estos conceptos en base a un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, que incluyó una reserva 213 trabajadores respectivamente.

Durante el año 2003, la Compañía no actualizó la provisión relacionada con estos conceptos.

Los movimientos de la provisión para desahucio y despido intempestivo fueron como sigue:

	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	519	420
Provisión del año	151	145
Pagos del año	(586)	(46)
Saldos al fin del año	84	519

16. PATRIMONIO

Capital Asignado - La Compañía Urazul S.A. - Sucursal Ecuador fue autorizada por la Superintendencia de Compañías para operar en el Ecuador el 16 de diciembre de 1991. El capital asignado de la Sucursal convertido a U.S. dólares es de US$100,000.

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

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios recibidos	11,515	3,615
Servicios prestados	____	126

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

18. CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene abiertas garantías bancarias como respaldo de los contratos firmados con clientes por US$909 mil.

19. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 26 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieron tener un efecto importante sobre los estados financieros.