

Romero & Asociados Grant Thornton

Junín 114 y Malecón
Edif. Torres del Río, Piso 6
P.O. Box 09-01-9094
Guayaquil - Ecuador
T (593 - 4) 256-0655
F (593 - 4) 256-2199
W www.romeroyasociados.com

Rumipamba N33-319 y Av. Amazonas
Edif. Torre Carolina, Piso 10
P.O. Box 17-16-1864
Quito - Ecuador
T (593 - 2) 226-7012
F (593 - 2) 225-7013
W www.romeroyasociados.com



Julio 1, 2005

No. Expediente: 47248

Señor
Superintendente de Compañías
Ciudad

De mis consideraciones:

Para dar cumplimiento con disposiciones legales relativas a la obligatoriedad de Auditoría Externa, adjunto, sírvase encontrar una copia de los estados financieros e Informe de los Auditores Externos Independientes de Reda del Ecuador S.A, por los años terminados el 31 de Diciembre de 2004 y 2003.

Sin otro particular por el momento aprovecho la oportunidad para enviarle un cordial saludo.

Atentamente,


Sandra Merizalde
Gerente

c.c.: file
Adj: lo indicado

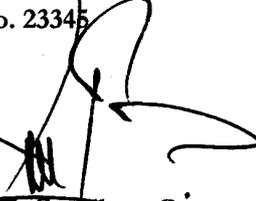
Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Directores de
Reda del Ecuador S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Reda del Ecuador S.A.** al 31 de Diciembre de 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los Accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Reda del Ecuador S.A.**, al 31 de Diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Romero & Asociados
SC - RNAE No.056


Alberto S. Rosado - Socio
RNC No. 23345


Freddy M. Cevallos - Gerente
RNC No. 32087

31 de Marzo de 2004
Quito, Ecuador

Balances Generales

	31 de Diciembre de	
	2003	2002
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	\$ 2	\$ 9
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	8,026	6,081
Total activos corrientes	8,028	6,090
Propiedades y equipos <i>(Nota 4)</i> :	1,661	2,059
Otros Activos	128	128
Total activos	\$ 9,817	\$ 8,277
 Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar	\$ 48	\$ 251
Pasivos acumulados <i>(Nota 5)</i>	233	-
Total pasivos corrientes	281	251
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 6)</i>	1,467	64
Reserva legal	32	32
Reserva de capital	4,482	4,482
Utilidades retenidas	3,555	3,448
Total patrimonio de los accionistas	9,536	8,026
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	\$ 9,817	\$ 8,277

Véanse las notas adjuntas

Reda del Ecuador S.A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el	
	2003	2002
<i>(US Dólares en miles)</i>		
Ingresos:		
Por Servicios	\$ 2,292	\$ 2,108
Otros	94	90
	<u>2,386</u>	<u>2,198</u>
Gastos:		
Depreciaciones	398	424
De operación	172	186
	<u>570</u>	<u>610</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,816	1,588
Impuesto a la renta <i>(Nota 8)</i>	<u>(306)</u>	<u>(185)</u>
Utilidad neta	<u>\$ 1,510</u>	<u>\$ 1,403</u>
Utilidad neta por acción	<u>\$ 0.04</u>	<u>\$ 0.87</u>

Véanse las notas adjuntas

Reda del Ecuador S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
<i>(US Dólares en miles)</i>					
Saldos al 31 de Diciembre de 2001	\$ 64	\$ 9	\$ 4,482	\$ 2,068	\$ 6,623
Transferencias	-	23	-	(23)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	1,403	1,403
Saldos al 31 de Diciembre de 2002	64	32	4,482	3,448	8,026
Capitalización de Utilidades año 2002	1,403	-	-	(1,403)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	1,510	1,510
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	\$ 1,467	\$ 32	\$ 4,482	\$ 3,555	\$ 9,536

Véanse las notas adjuntas

Reda del Ecuador S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre de	
	2003	2002
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Flujo de efectivo en actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	\$ 441	\$ 1,482
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(375)	(1,259)
Participación de trabajadores	-	(619)
Impuesto a la renta	(73)	(759)
Intereses ganados	-	57
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(7)	(1,098)
Flujo de efectivo en actividades de inversión:		
Venta de propiedades y equipos	-	47
Venta de inversiones	-	661
Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión	-	708
Disminución neta de caja y bancos	(7)	(390)
Caja y bancos al inicio del año	9	399
Caja y bancos al final del año	2	9
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Utilidad neta	1,510	1,403
Ajustes por:		
Depreciación	398	424
Impuesto a la renta	233	-
Utilidad en venta de propiedades y equipos	-	(15)
Utilidad de venta de inversiones	-	(18)
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo:	2,141	1,794
(Aumento) en cuentas por cobrar	(1,945)	(626)
Disminución en otros activos	-	184
(Disminución) en cuentas por pagar	(203)	(939)
(Disminución) en pasivos acumulados	-	(1,511)
	\$ (7)	\$ (1,098)

Véanse las notas adjuntas

Reda del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2003 y 2002

1. Operaciones

Reda del Ecuador S.A. es una subsidiaria de Camco Cayman Limited de Gran Cayman (Islas Británicas). La Compañía está organizada y opera en la República del Ecuador; y su actividad principal es prestar y proveer asistencia y servicios técnicos, importar y exportar, arrendar y vender bienes necesarios para la industria petrolera.

Durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2000, la casa matriz de Reda del Ecuador fue adquirida por el Grupo Internacional Schlumberger.

Como resultado de la reestructuración internacional del Grupo Reda, las operaciones de la Compañía disminuyeron significativamente a partir de agosto del 2001, por lo que todos los empleados de la Compañía fueron transferidos a Schlumberger - Surencó S.A., Sucursal Ecuador. Posteriormente, en septiembre del mismo año, Reda del Ecuador S.A. vendió la totalidad de sus inventarios a la compañía relacionada Schlumberger Surencó S.A., Sucursal Ecuador, la cual provee a Reda del Ecuador S.A. de los inventarios necesarios para continuar con sus reducidas operaciones. En adición, el 5 de Noviembre del 2001, Reda del Ecuador S.A. legalizó la cesión de todos sus derechos y obligaciones resultantes en los contratos de servicios vigentes en favor de Schlumberger Surencó S.A., Sucursal Ecuador.

Durante los años terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 2002, la actividad principal de la Compañía fue el alquiler de sus propiedades a Schlumberger Surencó S.A., Sucursal Ecuador. Las decisiones que el accionista de la Compañía ha tomado para continuar con las operaciones de la Compañía como negocio en marcha, son el continuar arrendando sus activos a Schlumberger Surencó S.A., Sucursal Ecuador, así como licitar y participar en la ejecución de nuevos contratos.

Los índices de inflación, relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana, en los tres últimos años, son como sigue:

<u>Diciembre 31</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2003	6.06%
2002	9%
2001	22%

Reda del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos, son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos, que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, no requieren que los estados financieros incluyan el registro de un activo o pasivo por el impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados, tal como es requerido por las normas internacionales de contabilidad.

Caja y Bancos

Caja y bancos están definidas como caja y depósitos en bancos, fácilmente convertibles en montos conocidos de caja y sujetos a riesgo insignificante de cambios en el valor.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar, las cuales generalmente tienen 30 días de plazo, son reconocidas y registradas al monto original de la factura.

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición. El costo de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

- | | |
|----------------------------|-----|
| • Edificio e Instalaciones | 5% |
| • Maquinaria y Equipos | 10% |
| • Vehículos | 20% |
| • Equipo de Computación | 33% |

El gasto por depreciación de los activos se registra en los resultados del año.

Reda del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad líquida anual para la constitución de la reserva legal, hasta que presente por lo menos el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas.

Reserva de Capital

Registra los efectos de los ajustes realizados de acuerdo con la normas ecuatorianas de contabilidad, para la conversión de los estados financieros en Sucres a US Dólares, realizada el 31 de Marzo de 2000.

El saldo de esta cuenta podrá ser utilizado para aumentos de capital en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o simplemente para compensar pérdidas.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta, estará constituida con la tasa del 15%, aplicable a las utilidades que se reinvierten, considerando la base imponible determinada en la *Nota 8*. Este tributo es registrado como gasto del periodo que se devenga.

La reinversión de las utilidades debe hacerse efectiva hasta el 31 de Diciembre del año siguiente, conforme disposiciones legales vigentes.

Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se reconocen y registran en base a la emisión de facturas que están de acuerdo a un contrato de prestación de servicios.

Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas (Compañía Matriz y compañías relacionadas por accionistas comunes) se registran considerando los términos pactados entre las partes que son los mismos que se usan con terceros.

Las cuentas por cobrar y pagar están adecuadamente reveladas, considerando su origen.

Utilidad Neta por Acción

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

Reda del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar

Un resumen de cuentas por cobrar al 31 de Diciembre, consiste de lo siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares en miles)</i>	
Comerciales	\$ 925	\$ 934
Schlumberger Surencó S.A. Sucursal Ecuador	7,407	5,674
Crédito tributario para impuesto a la renta	15	15
Otras por cobrar	231	10
Provisión para cuentas incobrables	(552)	(552)
	<u>\$ 8,026</u>	<u>\$ 6,081</u>

Las cuentas por cobrar a Schlumberger Surencó S.A., Sucursal Ecuador representa la facturación de los arrendamientos de propiedades a esta Sucursal y pagos realizados por Schlumberger a nombre de la Compañía .

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables por el año terminado el 31 de Diciembre, es como sigue:

	2003	2002
	<i>(US Dólares en miles)</i>	
Saldo al inicio	\$ 552	\$ 337
Reclasificación	-	250
Castigos	-	(35)
Saldo al final	<u>\$ 552</u>	<u>\$ 552</u>

(Espacio en blanco)

Reda del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Propiedades y Equipos

El movimiento de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre es como sigue:

	Saldos al 31 de Diciembre de		Transferen Ventas y		Saldos al 31 de Diciembre de		Saldos al 31 de Diciembre de	
	2001	Adiciones	cias	Bajas	2002	Adiciones	2003	
<i>(US Dólares en miles)</i>								
Edificios e instalaciones \$	198	\$ -	\$ 90	\$ -	288	\$ -	\$ 288	
Maquinaria y equipo	2,244	-	-	-	2,244	-	2,244	
Vehículo	666	-	-	(179)	487	-	487	
Equipo de computación	197	-	-	-	197	-	197	
Terreno	2	-	-	-	2	-	2	
Construcciones en proceso	90	-	(90)	-	-	-	-	
Depreciación acumulada	(882)	(424)	-	147	(1,159)	(398)	(1,557)	
	<u>\$ 2,515</u>	<u>\$ (424)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (32)</u>	<u>\$ 2,059</u>	<u>\$ (398)</u>	<u>\$ 1,661</u>	

5. Pasivos Acumulados

El movimiento de los pasivos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Impuesto	Participación	Total
	a la Renta	de Trabajadores	
<i>(US Dólares en miles)</i>			
Saldos al 31 de Diciembre de 2001,	\$ 559	\$ 619	\$ 1,178
Provisiones	185	-	185
Pagos	(759)	(619)	(1,378)
Crédito tributario	15	-	15
Saldos al 31 de Diciembre de 2002	-	-	-
Provisiones	306	-	306
Pagos	(73)	-	(73)
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	<u>233</u>	<u>-</u>	<u>233</u>

Pagos representan el pago de impuestos a la renta de la Compañía de los años 2003 y 2002 y el pago del 15% de participación de trabajadores que tuvo lugar en el año 2001.

Crédito tributario, representa el saldo neto luego de la compensación del anticipo de impuesto a la renta pagado en el año 2003 y 2002.

Reda del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre de 2003, el capital social consiste de 36,656 mil acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$ 0.04 cada una (1,610 mil acciones ordinarias en 2002).

7. Transacciones con Partes Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por accionistas comunes durante los años terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 2002, consiste principalmente de ingresos por arrendamiento de propiedades a Schlumberger Surencó S.A. Sucursal Ecuador por US\$ 2,290 mil (US\$ 2,100 mil en 2002).

8. Impuesto a la Renta

Para propósitos de la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta de 2003 y 2002, la Compañía sumó gastos no deducibles tributariamente por US\$ 11,529 en 2003 (US\$ 1 mil en 2002).

Para el año terminado el 31 de Diciembre de 2003 y 2002, la tarifa del impuesto a la renta usada fue del 15% aplicable a las utilidades que se reinviertan, no se efectuaron anticipos en 2003 (US\$ 104 en 2002) y retenciones en la fuente por US\$ 73 mil en 2003 (US\$ 95 mil en 2002).

A la fecha del informe de los auditores independientes, se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades fiscales las declaraciones de impuestos de los años 2000 a 2003.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración. Consecuentemente, la facultad de revisar la declaración de impuesto a la renta, por el año terminado el 31 de Diciembre de 2000, ha prescrito.

9. Contingencias

El 20 de Marzo de 2003, el Servicio de Rentas emitió las actas definitivas de determinación de impuestos que resultaron luego de las revisiones que esta entidad efectuó a las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía para los años terminados el 31 de Diciembre de 1997, 1998 y 1999. Estas actas establecieron que la Compañía debería cancelar impuestos por aproximadamente US\$ 724 mil. Actualmente la Compañía se encuentra en proceso de impugnación de dichas actas ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. A la fecha del informe de los auditores externos independientes, no es posible establecer los resultados de esta impugnación. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste relacionado con este asunto.