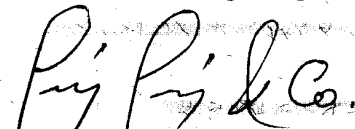


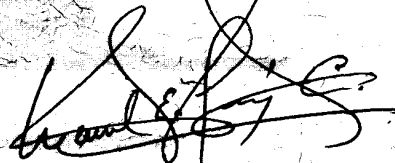


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Socios de
INSTRUMENTACION INDUSTRIAL SANDOVAL C. LTDA.
Quito - Ecuador**

1. Hemos auditado el Balance General de **INSTRUMENTACIÓN INDUSTRIAL SANDOVAL C. LTDA.** al 31 de Diciembre del 2003 y los correspondientes Estados de Resultado, Evolución del Patrimonio de los Socios y de Flujos de Efectivo, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia General de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra Auditoría.
2. Nuestra Auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. Estas 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 soporta 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 General, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra Auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INSTRUMENTACIÓN INDUSTRIAL SANDOVAL C. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2003, y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Empresa, como agente de retención y percepción, por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, se emite por separado.


SC - RNAE - 2 No. 274


CPA. Manuel Pérez C.
SOCIO
Registro Nac. No. 17.18

Abril 26 del 2004.
Guayaquil, Ecuador



A MEMBER OF GENEVA GROUP INTERNATIONAL

INSTRUMENTACIÓN INDUSTRIAL SANDOVAL C. LTDA.
BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2003

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

Efectivo	(Nota A)	US \$.	36,981
Cuentas por Cobrar	(Nota B)		968,419
Inventarios	(Nota C)		32,366
Gastos Pagados por Anticipado	(Nota D)		36,919

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE 1,074,685

OTROS ACTIVOS (Nota E) 17,330

PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota F) 782,327

US \$. 1,874,342

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

PASIVO CIRCULANTE:

Sobregiros bancarios		US \$.	26,281
Préstamos Bancarios	(Nota G)		270,690
Cuentas por Pagar	(Nota H)		156,674
Gastos Acumulados por Pagar	(Nota I)		278,782
Impuestos por Pagar	(Nota J)		185,988

TOTAL PASIVO CIRCULANTE 918,415

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K) 205,105

PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:

Capital Pagado	(Nota L)	116,492
Aporte para futura capitalización	(Nota M)	399,662
Reserva facultativa		189
Reserva legal	(Nota N)	99
Reserva de valuación	(Nota Ñ)	40,973
Ganancias retenidas		193,407
TOTAL PATRIMONIO		<u>750,822</u>

US \$. 1,874,342

Vea notas de A a O a los estados financieros

INSTRUMENTACION INDUSTRIAL SANDOVAL C. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

INGRESOS OPERACIONALES:

Por Obras	US \$.	4,456,048
Otros Ingresos		12,015
		4,468,063

GASTOS OPERACIONALES:

Costos de obras	3,857,399
Gastos de administración	265,475
Gastos generales	24,541
Gastos financieros	86,040
Otros gastos no deducibles	35,958
	4,269,413

**GANANCIA DEL EJERCICIO ANTES DE LA
PARTICIPACIÓN Y LOS IMPUESTOS**

US \$.	198,650
---------------	----------------

Vea notas de A a O a los estados financieros

INSTRUMENTACIÓN INDUSTRIAL SANDOVAL C. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en US \$.)

	CAPITAL PAGADO	RESERVA LEGAL	APORTE FUTURA CAPITAL	RESERVA FACULTAT	RESERVA POR VALUACION	GANANCIAS RETENIDAS
Saldo enero 1 del 2003	116,492	99	0	189	40,973	(18,140)
Ganancia del ejercicio						198,650
Ajustes al año anterior						12,897
Aporte de accionistas			399,662			
Saldo diciembre 31 del 2003	116,492	99	399,662	189	40,973	193,407

Vea notas de A a O a los estados financieros

INSTRUMENTACIÓN INDUSTRIAL SANDIVAL C. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	US \$. 4,067,547
Efectivo pagado a proveedores y otros	(3,874,411)
Gastos financieros	(74,340)
Otros ingresos	12,015

Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	130,811
---	---------

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Aumento en otros activos	(27,226)
Adquisición de activos fijos	(579,520)

Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(606,746)
---	-----------

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Sobregiro bancario	(10,083)
Pagos de préstamos Bancarios	68,329
Obligaciones a Largo Plazo	54,283
Aportes de Accionistas	399,662

Efectivo neto proveniente en las actividades de Financiamiento	512,191
--	---------

EFFECTIVO DISPONIBLE:

Saldo del efectivo al inicio del año	36,256
	725

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO

US \$ 36,981

**CONCILIACIÓN DE LA GANANCIA DEL EJERCICIO
CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

GANANCIA DEL PERIODO

US \$ 198,650

Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:
depreciaciones, Amortizaciones e intereses

130,945

329,595

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Cuentas por cobrar	(388,501)
Inventarios	47,403
Gastos pagados por anticipados	23,272
Cuentas por pagar	(12,347)
Gastos acumulados por pagar	60,477
Impuestos por pagar	70,912

(198,784)

**EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

US \$ 130,811

Vea notas de A a O a los estados financieros

INSTRUMENTACIÓN INDUSTRIAL SANDOVAL C. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

A. RESUMEN DE LAS NORMAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

INSTRUMENTACIÓN INDUSTRIAL SANDOVAL C. LTDA., (La Compañía) fue constituida el 26 de Abril de 1991, en la ciudad de Quito, Provincia de Pichincha. Su actividad principal es dedicarse al diseño, montaje y mantenimiento de sistemas de instrumentación eléctricos, mecánicos y de telecomunicaciones, así como diseño y montaje de laboratorios de control de calidad.

Base de presentación.- La Empresa mantiene sus registros contables en US dólares de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad NEC, y son preparados de conformidad con principios y prácticas contables, establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Bancos y de Compañías en forma supletoria, las mismas que son utilizadas en la preparación de los estados financieros.

Aplicación del esquema de dolarización.- Mediante resolución SB-SC-SRI-01, emitida por la Superintendencia de Bancos, Superintendencia de Compañías y Servicios de Rentas Internas, el 13 de abril del 2000, se adopta la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar la dolarización", mediante la cual las sociedades obligadas a llevar contabilidad, efectúan la conversión de las cifras contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de América.

Efectivo y equivalentes de efectivo.- Para propósito del estado de flujos de caja, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas las inversiones de alta liquidez con vencimientos de tres meses o menos.

Inventarios.- Están contabilizados al costo de adquisición y son valuados por el método promedio y no excede el valor de mercado. Al 31 de marzo del 2000, los inventarios fueron ajustados aplicando el índice de ajuste de reexpresión monetaria integral y los índices especiales de corrección de brecha hasta la fecha de transición (31 de marzo del 2000).

Cargos Diferidos.- Corresponden a los Gastos de Programas contables y licencias, estos se amortizan por el método de línea recta al 20% anual.

Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta.- Son registrados después que la Junta de Socios aprueba los estados financieros en el año siguiente, los cuales corresponden al 15% y 25% de las ganancias del periodo, respectivamente.

Contratos de Arrendamiento Mercantil.- Se registra como gastos la cuota mensual de arrendamiento y al término del contrato la Compañía puede optar por aplicar la opción de compra.

INSTRUMENTACIÓN INDUSTRIAL SANDOVAL C. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

A. RESUMEN DE LAS NORMAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES: (Continuación....)

Propiedades, Maquinaria y equipo.- Están contabilizados al costo de adquisición, la depreciación de los valores ajustados se cargan a resultados a partir del siguiente mes de la aplicación del esquema de dolarización.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos, son las siguientes:

ACTIVOS	AÑOS	%
Edificios	20	5
Muebles y equipo de oficina	10	10
Vehículos	5	20
Equipo de computación	3	33
Herramientas	10	10

B. CUENTAS POR COBRAR

Cientes	US \$.	664,893
Fondos de garantía	(1)	143,337
Cuentas por Cobrar varias		6,653
Cuentas por cobrar empleados		65,120
Fondos A Liquidar		28,579
Impuestos retenidos	(2)	72,962
		981,544
Provisión cuentas incobrables	(3)	(13,125)
TOTAL	US \$.	968,419

(1) Valores del 5% retenidos por el Cliente como fondo de garantía para la buena calidad del servicio, el cual es depositado en una cuenta de ahorro del Banco de La Vivienda y es liberado cuando se firme el Acta de Entrega-recepción definitiva de la Obra.

(2) Corresponde a las retenciones en la fuente del Impuestos a la renta efectuadas durante el año 2003 y de años anteriores.

(3) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como sigue:

Saldo al 1 de enero del 2003	US \$.	6,321
Provisión del año		6,804
Saldo al 31 de diciembre del 2003	US \$.	13,125

INSTRUMENTACIÓN INDUSTRIAL SANDOVAL C. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

C. INVENTARIOS

Materiales y repuestos	US \$.	18,421
Combustibles y lubricantes		1,811
Suministros		10,027
Importaciones en tránsito		2,107
TOTAL	(4) US \$.	32,366

(4) Estos inventarios se encuentran ubicados en los campamentos de operaciones de: Aucas, Lago Agrio, Sachas, Cuyabeno, Secoya, etc..

D. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Seguros	US \$.	27,028
Gastos Pagados por Anticipado		9,891
TOTAL	US \$.	36,919

E. OTROS ACTIVOS

Programas de contabilidad	US \$.	2,285
Programa de Recursos Humanos		800
Depósitos en Garantía		2,519
Reclamaciones en Proceso		1,832
Intereses en financiamiento de vehículos		12,032
		19,468
Amortización Acumulada		(2,138)
TOTAL	US \$.	17,330

INSTRUMENTACIÓN INDUSTRIAL SANDOVAL C. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

F. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Expresado en US \$.)

	SALDO 01- 01- 2003	ADICION	VENTA Y/O RETIRO	SALDOS 12 - 31 - 2003
TERRENOS	326			326
EDIFICIO	10,753	220,000		230,753
ADECUACIONES	1,938			1,938
MAQUINARIA Y EQUIPO	66,670	96,871	(521)	163,020
MUEBLES Y ENSERES	13,031	6,067		19,098
EQUIPO DE OFICINA	8,706	4,922		13,628
VEHÍCULOS	492,238	126,474		618,712
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	25,058	51,527	(2,574)	74,011
HERRAMIENTAS	239,282	73,798	(1,453)	311,627
OTROS ACTIVOS	2,372	3,126		5,498
	<u>860,374</u>	<u>582,785</u>	<u>(4,548)</u>	<u>1,438,611</u>
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	(538,322)	(119,245)	1,283	(656,284)
	<u>322,052</u>	<u>463,540</u>	<u>(3,265)</u>	<u>782,327</u>

G. PRESTAMOS BANCARIOS

Banco de Machala	US \$.	210,690
Banco del Pichincha		60,000
TOTAL	US \$.	270,690

Al 31 de diciembre del 2003, representan préstamos con dos Bancos locales, con vencimientos mensuales hasta el 8 de agosto del 2004 y al 18% de interés anual con garantía personal del socio personal.

INSTRUMENTACIÓN INDUSTRIAL SANDOVAL C. LTDAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

H. CUENTAS POR PAGAR

Proveedores nacionales	(5)	US \$.	144,735
Otras cuentas por pagar			11,939
TOTAL		US \$.	156,674

(5) Corresponde a facturas pendientes de pago a proveedores de servicios

I. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Nominas por pagar del mes de Dic – 2003	US \$.	172,830
Beneficios sociales		27,763
Aporte al IESS		34,527
Fondo de reserva		35,416
Otros		8,246
TOTAL	US \$.	278,782

J. IMPUESTOS POR PAGAR

Impuestos al Valor Agregado (cobrado)	US \$.	179,193
Retenciones en la fuente		6,795
TOTAL	US \$.	185,988

Para el ejercicio impositivo 2003 se establece la tasa del 25% .

La compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1996.

La conciliación del impuesto a la renta del periodo, es como sigue:

INSTRUMENTACIÓN INDUSTRIAL SANDOVAL C. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

J. IMPUESTOS POR PAGAR (Continuación.....)

	ENERO- DICIEMBRE 2003
Ganancia antes de la participación y del impuesto	US \$ 198,650
Participación trabajadores 15%	(29,797)
	168,853
Mas:	
Gastos no deducibles:	
Pago intereses y multas IESS Y SRI	37,348
Base imponible	206,201
Impuesto a la renta 25%	US \$ 51,550

K. PASIVO A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003, representa financiación por la compra de vehículos con tres Distribuidores autorizados.

L. CAPITAL PAGADO

Esta representado por un Capital Autorizado de 116,492 participaciones al valor nominal de US \$ 1,00 las cuales se encuentran suscritas y pagadas en su totalidad US \$. 116,492.

M. APORTE PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN

El 19 de diciembre del 2003 en Junta General Universal de Socios, fue autorizado y aprobado por unanimidad, que se tomen como aportes para futura capitalización: a) Los valores adeudados (US \$.179,662) al principal accionista y 2) La entrega en calidad de aporte en especie de dos oficinas ubicadas en la ciudad de Quito y valoradas en US \$. 220,000.

N. RESERVA LEGAL:

Conforme al Art. 297 de la Ley de Compañías que establece una apropiación obligatoria de un valor no menor del 5% de la ganancia anual para su constitución, hasta que alcance por lo menos el 25% del capital pagado. El saldo de esta cuenta puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

INSTRUMENTACIÓN INDUSTRIAL SANDOVAL C. LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

N. RESERVA DE VALUACION:

Al 31 de diciembre del 2003 representa el efecto neto del avalúo a valor de mercado de propiedades, maquinarias y equipos, realizado en febrero 2 del 2002 por perito profesional calificado por la Superintendencia de Compañías. Para efecto de la valuación el perito consideró: características técnicas, ámbito de aplicación de los activos, estado de conservación, nivel de obsolescencia y nivel de especialización en el uso de los activos.

O. REVELACION DISPUESTA POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS:

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICL.008 del 23 de abril del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

1. **Activos y pasivos contingentes.-** Al 31 de diciembre del 2003, no existen activos y pasivos contingentes.
2. **Eventos subsecuentes.-** A la fecha de emisión de este informe (Abril 26 del 2004), no existen eventos, que en opinión de la administración de la compañía, afecten la presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003.
3. **Partes relacionadas.-** Al 31 de diciembre del 2003, no existen transacciones realizadas con partes relacionadas que deban ser reveladas.
4. **Cumplimiento de las medidas correctivas al control interno.-** Durante el periodo auditado, hemos dado cumplimiento a las recomendaciones efectuadas para superar las observaciones detectadas por Auditoria externa e interna.

Las otras revelaciones dispuestas en la indicada Resolución, están reflejadas en las notas a los estados financieros; aquellas no mencionadas no aplican a la Empresa, por tal razón no son reveladas.