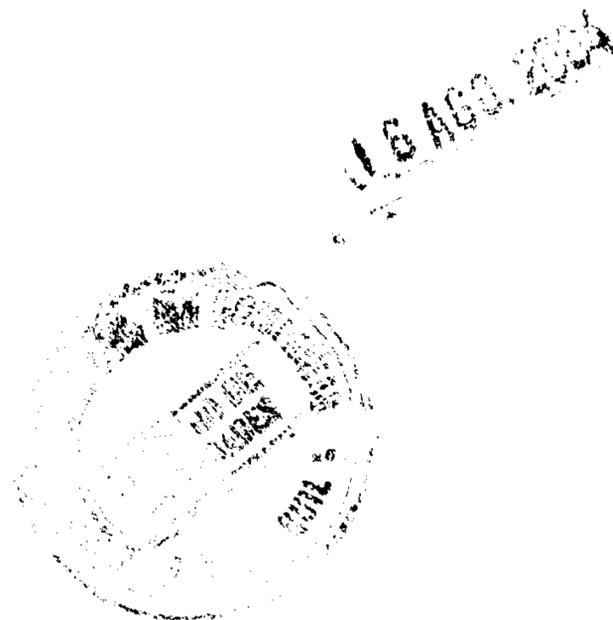


GEOTECNIA Y CIMENTOS S.A.

(Sucursal de Geotecnia y Cimientos S.A. - España)

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002





Pannell Kerr Forster

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Geotecnia y Cimientos S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Geotecnia y Cimientos S.A.**, (Una sucursal de Geotecnia y Cimientos S.A. - España) al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de **Geotecnia y Cimientos S.A.**, (Una sucursal de Geotecnia y Cimientos S.A. - España) al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad que se mencionan en la Nota B.
4. En el año 2003, la compañía concluyó y liquidó el contrato por la obra subcontratada con el Consorcio Obrascon Huarte Lian S.A. - Semaica, para la ejecución de obras en los Túneles de los Cerros Santa Ana y el Carmen. Durante la ejecución de la obra, la administración registro como activo diferido todos los costos y gastos relacionados con la construcción y los pagos recibidos como un pasivo diferido. Al liquidarse la obra en el año 2003 se cancelaron los diferidos y se transfirieron los saldos a los resultados del ejercicio.

Pannell Kerr Forster

25 de julio del 2004
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo
Edgar Naranjo

Licencia Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías No. 015

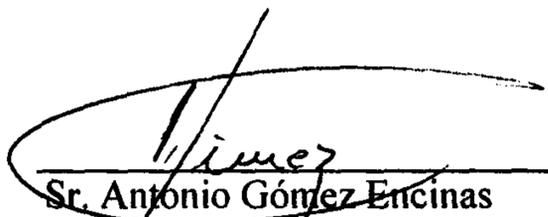
GEOTECNIA Y CIMENTOS S.A.

(Sucursal de Geotecnia y Cimientos S.A. - España)

BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	28,078.29	31,252.81
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	27,725.33	71,766.43
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	55,803.62	103,019.24
ACTIVOS FIJOS (Nota E)		12,376.82
OTROS ACTIVOS (Nota F)		2,140,519.83
TOTAL ACTIVO	55,803.62	2,255,915.89
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Documentos y cuentas por pagar (Nota G)	77,898.46	131,988.74
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	77,898.46	131,988.74
OTROS PASIVOS (Nota H)		2,121,427.15
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota I)		
Capital de operación asignado	2,500.00	2,500.00
Pérdida del ejercicio	(24,594.84)	
TOTAL INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	(22,094.84)	2,500.00
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	55,803.62	2,255,915.89


Sr. Antonio Gómez Encinas
Apoderado


Sr. Sergio Duque Parrales
Contador

Vea notas a los estados financieros

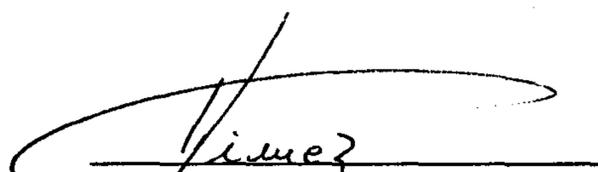
GEOTECNIA Y CIMENTOS S.A.

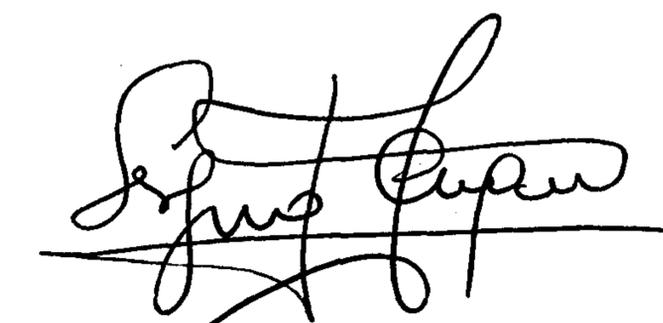
(Sucursal de Geotecnia y Cimientos S.A. - España)

ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS DE OPERACION:		
Operacionales (Nota J)	2,138,490.12	
Otros ingresos	1,232.31	
	<u>2,139,722.43</u>	<u>0.00</u>
COSTO Y GASTOS DE OPERACIÓN:		
Costo de obra (Nota K)	1,668,795.83	
Gastos Administrativos (Nota K)	492,748.52	
Otros egresos	2,772.92	
	<u>2,164,317.27</u>	<u>0.00</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>(24,594.84)</u>	<u>0.00</u>


Sr. Antonio Gómez Encinas
Apoderado


Sr. Sergio Duque PARRALES
Contador



Vea notas a los estados financieros

GEOTECNIA Y CIMENTOS S.A.

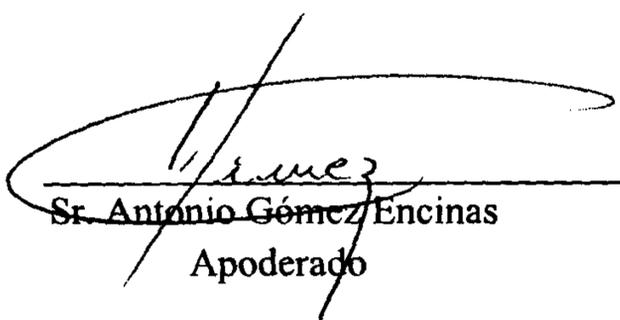
(Sucursal de Geotecnia y Cimientos S.A. - España)

ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital de operación asignado</u>	<u>Pérdida del ejercicio</u>
Saldo al 01 de enero del 2002	2,500.00	
Saldo al 31 de diciembre del 2002	2,500.00	
Pérdida del Ejercicio		(24,594.84)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>2,500.00</u>	<u>(24,594.84)</u>


Sr. Antonio Gómez Encinas
Apoderado


Sr. Sergio Duque Parrales
Contador

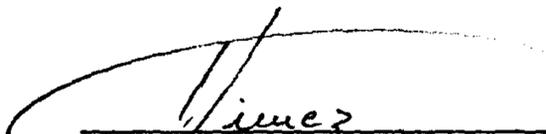
GEOTECNIA Y CIMENTOS S.A.

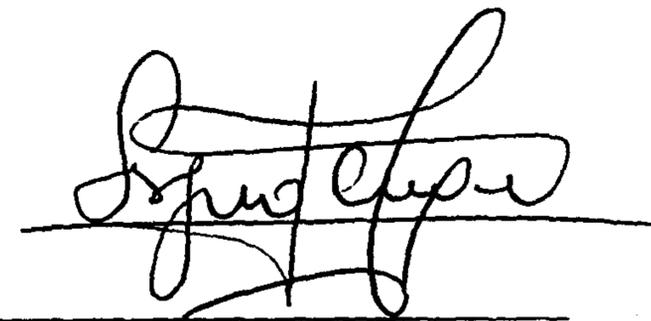
(Sucursal de Geotecnia y Cimientos S.A. - España)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2003	2002
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	1,292,389.84	846,100.28
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,306,400.57)	(849,266.65)
Otros ingresos	1,232.31	
Otros egresos	(2,772.92)	
Efectivo neto usado en las actividades de operación	(15,551.34)	(3,166.37)
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Venta de activo fijo	12,376.82	749.00
Adquisición de activos fijos		1,276.00
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de inversión	12,376.82	2,025.00
DISMINUCION DEL EFECTIVO	(3,174.52)	(1,141.37)
Saldo del efectivo al inicio del año	31,252.81	32,394.18
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DE AÑO	28,078.29	31,252.81


 Sr. Antonio Gómez Encinas
 Apoderado


 Sr. Sergio Duque Parrales
 Contador

GEOTECNIA Y CIMENTOS S.A.

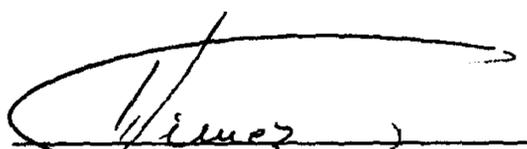
(Sucursal de Geotecnia y S.A. - España)

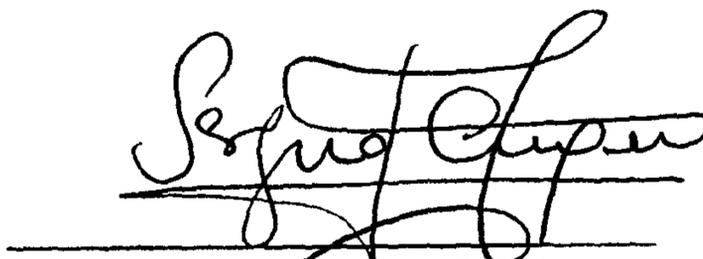
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2003	2002
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
PERDIDA DEL EJERCICIO	(24,594.84)	
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos y cuentas por cobrar	44,041.10	174,886.38
Documentos y cuentas por pagar	(54,090.28)	(352,013.56)
Otros activos de operación	2,140,519.83	(672,139.47)
Otros pasivos de operación	<u>(2,121,427.15)</u>	<u>846,100.28</u>
	<u>9,043.50</u>	<u>(3,166.37)</u>
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(15,551.34)</u>	<u>(3,166.37)</u>


 Sr. Antonio Gómez Encinas
 Apoderado


 Sr. Sergio Duque Parrales
 Contador

GEOTECNIA Y CIMENTOS S.A.

(Sucursal de Geotecnia y Cimientos S.A. - España)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresadas en USDólares)

A. GEOTECNIA Y CIMENTOS S.A. (La Sucursal):

Fue creada mediante Resolución No.01-G-DIC-0005705 del 15 de junio del 2000 emitida por la Superintendencia de Compañías y tiene como domicilio principal la ciudad de Guayaquil. Su objeto principal es el reconocimiento o investigaciones geotécnicas referentes a mecánica del suelo y mecánicas de rocas, estudios geológicos, estratigráficas, tectónica, microfacios, petrografía y actividades análogas.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Sucursal mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los activos fijos están registrados al costo. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados. Durante el 2003 fueron vendidos en su totalidad.

Obras ejecutadas. Los ingresos provenientes de los contratos de obra, son reconocidos en base al método de obra terminada y se registran en una cuenta de pasivo diferido. Los costos de los contratos incluyen todos los costos de ingeniería aplicables. Los gastos generales y de administración son cargados en una cuenta de activo como obras en proceso hasta su culminación, en la que serán transferidos a resultados. Durante el ejercicio económico 2003 se liquidó la única obra que mantenía la compañía.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDolar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

Entorno económico: El petróleo fue uno de los principales protagonistas del ejercicio económico 2003. El PIB por concepto de este rubro registro un repunte (9,9% trimestral) frente al crecimiento del resto de la economía que apenas alcanzó 0,8%. Este efecto se espera que se siga sintiendo en el 2004 ya que el Banco Central del Ecuador prevé un crecimiento del 6%

El riesgo país y las tasas de interés mostraron irregularidades durante el último trimestre del 2003. La esperada disminución de las tasas de interés no llega, mientras que el riesgo país se vio afectado por los brotes de violencia internos y movilizaciones. Hechos que además de afectar la estabilidad del país, alimentan la incertidumbre y el temor no sólo de los que vivimos en este país sino de los turistas y principalmente de los inversionistas extranjeros.

GEOTECNIA Y CIMENTOS S.A. (La Sucursal):**C. EFECTIVO:**

	31 de diciembre	
	2003	2002
Caja		4,000.00
Bancos	28,078.29	27,252.81
	<u>28,078.29</u>	<u>31,252.81</u>

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

		31 de diciembre	
		2003	2002
Clientes	(1)		21,022.82
Anticipos a proveedores		1,572.76	26,132.80
Impuestos por cobrar	(2)	26,152.57	24,610.81
		<u>27,725.33</u>	<u>71,766.43</u>

(1) En el año 2002 representaron facturas (Certificaciones) por avance de obra de los túneles que atraviesan el Cerro Santa Ana y del Carmen, estos valores fueron recuperados durante el ejercicio económico 2003.

(2) Representan US\$3,430.30 de Impuesto al Valor Agregado pagado en la compra de bienes y de servicios y US\$22,722.27 por retenciones en la fuente efectuada por clientes, que constituyen crédito tributario. En el año 2002 incluye principalmente US\$22,083.81 de retenciones en la fuente efectuadas por OHL por las facturas (certificaciones) realizadas.

E. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 01-01-03	Adiciones	Ventas	Saldo al 31-12-03
Al costo:				
Vehículos	10,584.00		10,584.00	
Herramientas y equipos	8,100.00		8,100.00	
Muebles y Enseres	67.20		67.20	
Equipos de Oficina	500.00		500.00	
Equipos de computación	1,286.94		1,286.94	
	<u>20,538.14</u>		<u>20,538.14</u>	
 Menos: Depreciación acumulada	 8,161.32	 904.42	 9,065.74	
	<u>12,376.82</u>	<u>(904.42)</u>	<u>(11,472.40)</u>	

GEOTECNIA Y CIMENTOS S.A. (La Sucursal):**F. OTROS ACTIVOS:**

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Obras en proceso	(1)		2,034,628.42
Garantías a terceros	(2)		105,891.41
			2,140,519.83

(1) En el año 2002 representaron los importes cancelados por la compra de bienes y servicios necesarios para ejecución de la obra de los túneles que atraviesan el Cerro Santa Ana y del Carmen, estos valores fueron liquidados durante el ejercicio económico 2003.

(2) En el año 2002 incluyó principalmente US\$104,171.41 retenido como garantía por terminación de obra del contratista, la que fue liquidada durante el ejercicio económico 2003.

G. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Acreedores varios	(1)	1,482.62	70,141.70
Compañías Relacionadas	(2)	75,937.55	53,702.26
Cuentas corrientes con organismos oficiales		7.17	2,390.15
Otras cuentas por pagar		471.12	5,754.63
		77,898.46	131,988.74

(1) Incluye US\$1,428.62 a favor de EcuLabor, por concepto de servicios de tercerización de personal. (En el 2002 incluyó principalmente a US\$51,093.30 por pagar a la contratista originados por la entrega de bienes y servicios para obra en ejecución)

(2) Corresponden a valores a favor de la Casa Matriz. (En el 2002 US\$41,539.30 a favor de la casa matriz y US\$12,162.96 a la Sucursal de Bogotá.)

H. OTROS PASIVOS:

En el año 2002 representaron valores recibidos del Contratista como anticipos de la obra en ejecución y que al término de la misma se reconocieron como ingresos.

I. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital de operación asignado: Corresponde al capital inicial autorizado a invertir en esta Sucursal a la compañía Geotecnia y Cimientos S.A., de nacionalidad Española, como inversión extranjera directa, aprobada mediante Resolución No.01-G-DIC-0005705 de la Superintendencia de Compañías del 15 de junio de 2000.

GEOTECNIA Y CIMENTOS S.A. (La Sucursal):**I. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS: (Continuación)**

Pérdidas del ejercicio: La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

J. INGRESOS OPERACIONALES:

Corresponde a facturas por certificaciones por la obra de los túneles que atraviesan el Cerro Santa Ana y del Carmen.

K. COSTOS Y GASTOS:

Al 31 de diciembre del 2003 los costos de obra incluyen principalmente:

Sueldos y salarios de personal de obra	358,715.10
Suministros y materiales	492,044.13
Mantenimientos y reparaciones	323,156.38
Alquiler de equipos	254,482.07
Gastos de importación	129,576.07
Estudio de consolidación y hundimiento	23,200.00
TOTAL	1,518,173.75

Al 31 de diciembre del 2003 los gastos de administración incluyen principalmente:

Sueldos y salarios	67,163.41
Arrendamiento de bienes inmuebles	22,257.42
Gastos de viaje	84,873.72
Servicios básicos	65,719.40
Impuestos y contribuciones	31,708.05
Inscripción y suscripciones	1,422.02
Mantenimiento y reparación de oficinas	3,348.79
TOTAL	276,492.81

L. CONTRATO DE CONSTRUCCIÓN:

Celebrado el 11 de septiembre del 2000 entre el Consorcio Obrascon Huarte Lían S.A.-Semaica y Geotecnia y Cimientos S.A.

La M.I. Municipalidad de Guayaquil, contrató las obras de los Túneles de los Cerros Santa Ana y del Carmen, con el Consorcio Obrascon Huarte Lían S.A.-Semaica, contándose con la fiscalización de la compañía TYPASA.

GEOTECNIA Y CIMIENTOS S.A. (La Sucursal):

L. CONTRATO DE CONSTRUCCIÓN: (Continuación)

El Consorcio Obrascon Huarte Lían S.A.-Semaica subcontrató a Geotecnia y Cimientos S.A., mediante oferta presentada por Geotecnia y Cimientos S.A., con fecha 15 de agosto del 2000, para la ejecución de las Unidades de Obras, cuyos asuntos importantes se describen a continuación:

Objeto del Contrato:

Geotecnia y Cimientos S.A., ejecutará la obra.

Importes y precios:

Los precios unitarios que se pagaran al Subcontratista serán de 100 días, contados a partir del día 21 de septiembre del 2000.

Plazos de ejecución del contrato:

El plazo total de ejecución serán contados a partir del 21 de septiembre del 2000: Para los 8,800 mts lineales 100 días, para los tirantes 140 días y para los trabajos de consolidación del túnel 270 días.

Si por causas imputables al Consorcio las obras no pudieran realizarse en las fechas previstas, el Subcontratista tendrá derecho a una ampliación de plazo igual a la demora producida, siempre que esta haya sido reconocida por el jefe de obra del Consorcio.

Penalización por incumplimiento de plazos:

El incumplimiento de los plazos parciales o totales dará lugar a la imposición de una penalidad por día de retraso del cinco por mil del presupuesto inicial que se deducirá de cada factura (certificación). La penalización no podrá exceder del 20% del importe total del citado presupuesto.

Medición y abono de las obras:

Los pagos serán por unidad de cada rubro terminada y recibida por la fiscalización. Las mediciones serán mensuales.

Condiciones de pago:

El Consorcio pagara al Subcontratista, dentro de los siguientes 15 días de la aprobación escrita de las planillas mensuales, por parte de la fiscalización.

Retenciones (Garantías):

El Subcontratista garantiza la perfecta calidad de la obra realizada y el cumplimiento de los plazos de ejecución. A tal fin acepta una retención como garantía del 5% a deducir de cada planilla parcial. La devolución de la primera mitad del saldo pendiente de esta garantía, se efectuara a la recepción provisional de las obras por la propiedad, devolviéndole la otra mitad a la recepción definitiva.

GEOTECNIA Y CIMIENTOS S.A. (La Sucursal):**L. CONTRATO DE CONSTRUCCIÓN: Continuación****Otras cláusulas:**

Si al realizar la excavación entre pantallas de pilotes, el Consorcio se ve obligado a picar hormigón en exceso, dejado por el Subcontratista durante la ejecución de los micropilotes, este costo será deducido de la planilla mensual de este último.

M. ADENDUM CONTRATO:

Con fecha 1 de noviembre del 2001, entre GEOCISA – Geotecnia y Cimientos S.A., y el Consorcio OHL – Semaica, celebran el Adendum al contrato firmado el 11 de septiembre del 2000, con el cual se extendió el plazo de culminación de la obra hasta el periodo fiscal 2003.

N. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Las principales transacciones con compañías relacionas fueron realizadas en condiciones similares a los de terceros e incluyen:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Reembolso de gastos		
Geotecnia y Cimientos S.A. España	66,313.68	245,805.73
Geotecnia y Cimientos S.A. Colombia		179,341.00
	<u>66,313.68</u>	<u>425,146.73</u>

O. DERECHOS DE AUTOR:

Geotecnia y Cimientos S.A., ha dado cumplimiento a las normas sobre derechos de autor en el área de sistemas.

P. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2003, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.