

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Socios de:

CONSTRUCTORA DE LOS ANDES - COANDES CIA. LTDA.

1. He practicado la auditoría del Balance General de CONSTRUCTORA DE LOS ANDES - COANDES CIA. LTDA., al 31 de Diciembre de 2003 y de 2002 y de los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio y Flujo de Fondos en Efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos Estados Financieros es de responsabilidad de la administración de CONSTRUCTORA DE LOS ANDES - COANDES CIA. LTDA. siendo mi responsabilidad la de emitir una opinión sobre el contenido de dichos estados financieros, con base en los procedimientos de auditoría que he practicado.

No he auditado los Estados Financieros de la sucursal de la Compañía situada en Bogotá - Colombia, una subsidiaria poseída totalmente, cuya inversión asciende a US\$ 63,241.31. Los Estados financieros de dicha sucursal fueron examinados por otros auditores cuyos informes me han sido entregados, y en mi opinión, en lo que se relaciona con la inversión en esa sucursal, está basada únicamente en el informe de otros auditores.

2. El trabajo fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría (NEA), las cuales requieren que la Auditoría sea planificada y realizada con el objeto de lograr certeza razonable de que los Estados Financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas, de carácter significativo. La auditoría comprende el examen, en base de pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan las cifras y de la información revelada en los Estados Financieros; así mismo, la auditoría incluye la evaluación de los principios de contabilidad observados por la administración de la Empresa y de las estimaciones de importancia aplicadas para la presentación general de los mismos. Considero que la auditoría que he practicado provee de una base razonable para fundamentar mi opinión.
3. En mi opinión que se fundamente en mi examen y en el informe de otros auditores, los Estados Financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia la situación financiera de CONSTRUCTORA DE LOS ANDES - COANDES CIA. LTDA., al 31 de Diciembre de 2003 y 2002, los Resultados de sus Operaciones, Evolución de su Patrimonio y del Flujo de Fondos en Efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y con regulaciones vigentes.
4. Mi opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de CONSTRUCTORA DE LOS ANDES CIA. LTDA., correspondiente al año terminado al 31 de Diciembre de 2003, requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

Quito, Abril 13 de 2004



José E. Salvador S.
Contador Público Autorizado
Lic. Prof. FNCE No. 1411
Reg. Sup. de Cías No. SC RNAE No. 294

CONSTRUCTORA DE LOS ANDES - COANDES CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL
(Expresados en USD. dólares)

	NOTAS	31 Dic 2003	31 Dic 2002		NOTAS	31 Dic 2003	31 Dic 2002
ACTIVOS				PASIVOS Y PATRIMONIO			
ACTIVOS CIRCULANTES:				PASIVOS CIRCULANTES:			
Caja y Bancos	3	493,293.70	880,581.27	Sobregiros Bancarios		4,858.46	778.53
Inversiones		157,114.91	0.00	Impuestos por Pagar		104,756.79	8,686.07
Deudores por obras contratadas	4	1,866,375.02	740,934.63	Cuentas por Pagar	9	589,697.62	316,610.00
Cuentas por Cobrar	5	871,356.10	144,741.75	Anticipos de Clientes	10	952,362.38	0.00
Inventarios				Gastos por Pagar		25,415.85	9,615.45
Existencia en bodegas		0.00	39,152.00	TOTAL DE PASIVOS CIRCULANTES		<u>1,677,091.10</u>	<u>335,690.05</u>
Obras en proceso	2c	0.00	280,000.00				
		0.00	319,152.00	PASIVOS NO CIRCULANTES			
Pagos anticipados	6	263,525.35	201,708.60	Préstamo de Socios		324,236.68	323,622.28
TOTAL DE ACTIVOS CIRCULANTES		<u>3,651,665.08</u>	<u>2,287,118.25</u>	TOTAL DE PASIVOS		<u>2,001,327.78</u>	<u>659,312.33</u>
				CONTINGENCIAS	14		
ACTIVOS NO CIRCULANTES:				PATRIMONIO	13		
Inversiones:				Capital		1,541,089.00	1,541,089.00
Coandes - Colombia	7	63,241.31	63,241.31	Reserva Legal		27,590.90	26,707.42
Propiedad, planta y equipos	8	1,224,466.05	1,527,426.91	Reserva de Capital		658,951.82	658,951.82
Otros Activos		204,283.25	0.00	Utilidades Acumuladas		843,447.72	971,860.23
TOTAL ACTIVOS NO CIRCULANTES		<u>1,491,990.61</u>	<u>1,590,668.22</u>	Utilidades del Ejercicio		71,248.47	19,865.67
				TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>3,142,327.91</u>	<u>3,218,474.14</u>
		<u>5,143,655.69</u>	<u>3,877,786.47</u>	TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>5,143,655.69</u>	<u>3,877,786.47</u>

V. Valero

LAS NOTAS ACLARATORIAS ADJUNTAS
FORMAN PARTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CONSTRUCTORA DE LOS ANDES - COANDES CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS

(Expresado en USD. dólares)

	31 Dic. 2003	31 Dic. 2002
INGRESOS DE OPERACIONES		
Planillaje por progreso de obras	(7,057,491.84)	(5,284,974.66)
Planillaje Planta de Hormigón	(609,117.90)	(0.00)
Planillaje Planta de Asfalto	(427,323.21)	(0.00)
TOTAL PLANILLAJE	(8,093,932.95)	(5,284,974.66)
Menos: Costos de Construcción	7,404,753.74	5,016,088.47
UTILIDAD EN CONSTRUCCIÓN DE OBRAS	(689,179.21)	(268,886.19)
GASTOS DE OPERACIONES:		
Gastos de Administración y ventas	436,287.10	455,158.80
UTILIDAD EN OPERACIONES	(252,892.11)	186,272.61
OTROS INGRESOS		
Ingreso por recuperación de Seguros	(6,500.00)	(38,964.66)
Ingresos Financieros	(20,383.91)	(263.01)
Ingresos varios	(254.01)	(204,611.00)
	(27,137.92)	(243,838.67)
OTROS EGRESOS		
Gastos Financieros	138,337.44	37,700.39
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	(141,692.59)	(19,865.67)
PROVISIONES FINALES (1)		
15% Participación Empleados y Trabajadores	21,253.89	2,979.85
25% Impuesto a la Renta	30,109.68	8,050.96
Reserva Legal	9,032.92	883.48
Reserva Estatutaria	10,047.63	0.00
	70,444.12	11,914.29
(UTILIDAD)PERDIDA NETA DESPUES DE IMPUESTOS	(71,248.47)	(7,951.38)

LAS NOTAS ACLARATORIAS ADJUNTAS
FORMAN PARTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(1) Ver Conciliación Tributaria Nota # 12

CONSTRUCTORA DE LOS ANDES - COANDES CIA. LTDA.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

(Expresado en USD. dólares)

DESCRIPCION	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RES. DE CAPITAL	UTILIDADES ACUMULADAS	RESULTADOS DEL EJERCICIO	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DIC. DE 2002	1,541,089.00	26,707.42	658,951.82	971,860.23	19,865.67	3,218,474.14
Transf. Utilidad Acumulada				19,865.67	-19865.67	0.00
15% Trabajadores				(2,979.85)	0.00	(2,979.85)
25% Impuesto a la Renta				(8,050.96)		(8,050.96)
Reserva Legal		883.48		(883.48)		0.00
Distribución Utilidad Socios				(136,363.89)		(136,363.89)
Utilidad Ejercicio 2003					141,692.59	141,692.59
Provisiones Finales					(70,444.12)	(70,444.12)
SALDOS AL 31 DE DIC. DE 2003	1,541,089.00	27,590.90	658,951.82	843,447.72	71,248.47	3,142,327.91

LAS NOTAS ACLARATORIAS ADJUNTAS
FORMAN PARTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CONSTRUCTORA DE LOS ANDES - COANDES CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Enero a Diciembre de 2003
(Expresado en US\$ Dólares)

	FONDOS EN EFECTIVO		
	Aumentan	Disminuyen	NETO
FONDOS DE ACTIVIDADES DE OPERACION			
Utilidad neta del ejercicio			71,248.47
Transacciones que no requieren uso de fondos:			
Depreciación	319,426.23		
Provisiones Finales	70,444.12		
	389,870.35		389,870.35
VARIACIONES EN EL CAPITAL DE TRABAJO:			
a) Disminución de activos			
Inventarios	319,152.00		
b) Aumento de activos			
Cuentas por cobrar		726,614.35	
Pagos anticipados		61,816.75	
Deudores Obras Contratadas		1,329,723.64	
c) Aumento de pasivos			
Impuestos por pagar	88,019.76		
Cuentas por pagar	202,643.50		
Gastos por pagar	12,820.55		
d) Disminución de Patrimonio			
Cancelación Utilidad Socios		136,363.89	
	622,635.81	2,254,518.63	(1,631,882.82)
Fondos requeridos por operaciones			(1,170,764.00)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
e) Aumento de activos			
Adquisición de mobiliario y equipo		16,465.37	
Inversiones Financieras		157,114.91	
		173,580.28	(173,580.28)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
f) Aumento de pasivos			
Préstamos accionistas	614.40		
Sobregiro Bancario	4,079.93		
Anticipo Clientes	952,362.38		
	957,056.71		957,056.71
Fondos netos utilizados durante el año			(387,287.57)
Fondos disponibles al iniciar el ejercicio			880,581.27
Fondos disponibles al terminar el ejercicio			493,293.70

LAS NOTAS ACLARATORIAS ADJUNTAS
FORMAN PARTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

VER CONCILIACIÓN DE FONDOS DE OPERACIÓN EN NOTA 11

**CONSTRUCTORA DE LOS ANDES
COANDES CIA. LTDA.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL
31 de Diciembre de 2003**

(Cantidades expresadas en US\$ Dólares)

NOTA 1 - ANTECEDENTES DE LA COMPAÑÍA:

La Compañía CONSTRUCTORA DE LOS ANDES COANDES CIA. LTDA., se constituyó el 31 de Agosto de 1981, incorporándose al Registro Mercantil el 19 de Octubre del mismo año. La Compañía es de nacionalidad ecuatoriana y su domicilio principal es la ciudad de Quito.

La Junta General de Accionistas de la Compañía decidió aumentar el capital a la suma de UN MILLÓN CUATROCIENTOS NOVENTA Y SIETE MIL OCHENTA Y NUEVE DÓLARES (US\$ 1'497.089,00) cuyo trámite culminó y se inscribió en el Registro Mercantil el 5 de Junio del 2003. El capital de la Compañía se halla compuesto de 1'541.089 participaciones de un dólar cada una.

NOTA 2 - PRINCIPALES PRÁCTICAS Y POLÍTICAS CONTABLES:

a) Base de Presentación de los Estados Financieros:

La Compañía prepara sus estados financieros sobre bases de acumulación de los costos históricos vigentes al momento en que ocurrieron las transacciones. Los estados financieros, que se extraen de sus registros contables llevados en un sistema computarizado, se presentan en US\$ dólares en concordancia con regulaciones actuales.

El ejercicio económico observado por la Compañía transcurre de Enero a Diciembre de cada año.

b) Inventarios:

Las compras de suministros y materiales se registran al costo de adquisición; los inventarios finales se valorizan en base de las últimas facturas de compra, que no exceden del valor de mercado, en tanto sean utilizados en los proyectos en proceso de construcción.

c) Determinación del costo de construcción por avance de obra:

El método utilizado para el registro del Costo de Construcción es el de "Avance de Obra" y, por tanto, los resultados demostrados son los provenientes de la facturación o planillaje del avance de obra, a las tarifas estipuladas por contrato, menos el costo real incurrido, llevado por centros de costos.

Los costos de obras en proceso aún no planillados al cierre de cada ejercicio se extraen del costo de construcción y se muestran como inventario de obras en proceso al cierre de cada Ejercicio Económico.

d) Propiedad, planta y equipos:

Estos activos se muestran al costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada.

Las mejoras y reparaciones que extienden la vida útil o incrementan la capacidad de los activos fijos son capitalizados y los desembolsos normales por mantenimiento o reparaciones son cargados al gasto.

La depreciación de los activos se registran por el método de Línea Recta en función de la vida útil estimada de los respectivos componentes del Activo Fijo y las tasas de depreciación están basadas en las disposiciones reglamentarias en vigencia.

Edificios	5% anual
Equipo Laboratorio	10% anual
Mobiliario y Enseres	10% anual
Equipos de Oficina	10% anual
Vehículos	20% anual
Maquinaria y Equipo	10% anual
Equipo de Computación	33.33 % anual

Cuando se venden o se retira un activo, el valor actualizado y la depreciación acumulada se descarga de las cuentas correspondientes y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa.

e) Impuesto a la Renta:

En concordancia con la disposición pertinente de la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía (después de la asignación de la participación para empleados y trabajadores) está gravada con una tasa del 25% en caso de ser distribuida, y del 15% en caso de ser asignada para aumento de capital (después de registrado el aumento). Dicho impuesto se registra como una provisión, con cargo a las utilidades del ejercicio corriente.

f) Participación de Utilidades a Empleados:

En cumplimiento con las disposiciones legales vigentes (Código de Trabajo), la Compañía reconoce una participación del 15% de sus Utilidades Netas Anuales para sus trabajadores y empleados, antes de la estimación del Impuesto a la Renta, la misma que se registra como una provisión con cargo a los resultados del ejercicio corriente.

g) Reserva Legal:

La Ley de Compañías exige que se transfieran a Reserva Legal, de las utilidades líquidas de cada ejercicio económico, un porcentaje no menor del 5% de las mismas, hasta que ésta represente, por lo menos, el 20% del Capital Social Pagado. Dicha reserva puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en operaciones. Esta reserva debe ser reintegrada, si después de constituirse, resulta disminuida por cualquier causa.

Se detalla a continuación los pormenores de cada grupo importante de Cuentas de los Estados Financieros en la siguiente forma:

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

	31-Dic-2003	31-Dic-2002
CAJA	10,640.00	3,340.05
Ctas. Corrientes:		
Citibank	37.39	972.39
Bco. Pacífico	44.56	113.88
Produbanco 553714-2	170,064.45	563,786.37 <small>De 1.25. Dec. 1</small>
Pichincha (Filanbanco)	992.75	1,005.11
Citibank	311,148.41 ✓	311,148.41
Produbanco 01-00503065-8	151.08	0.00
	<u>482,438.64</u>	<u>877,026.16</u>
Cta. de Ahorros:		
Pacífico	215.06	215.06
BANCOS	<u>482,653.70</u>	<u>877,241.22</u>
TOTAL CAJA - BANCOS	<u>493,293.70</u>	<u>880,581.27</u>

✓ Por uso de...

NOTA 4 - DEUDORES POR OBRAS CONTRATADAS

	31-Dic-2003	31-Dic-2002
Trole	296,274.37	0.00
Municipio de Quevedo - Complement.	110,438.84	110,438.84
Consortio Cueva Armijos	0.00	2,221.20
MICA Quito	1,893.46	406,188.27
Municipio de La Troncal	53,787.43	53,787.43
Municipio de Quevedo - Operación	82,030.30	82,030.30
Municipio de San Gabriel	19,871.57	19,871.57
Ventas de hormigón	15,385.78	8,396.32
Proyecto Ibarra	58,000.00	58,000.70
Proyecto UTAG	35,515.10	0.00
Proyecto Esmeraldas	792,848.56	0.00
Proyecto Cinto	179,548.78	0.00
Proyecto Itchimbia	47,091.84	0.00
Proyecto Calderón	173,688.99	0.00
	<u>1,866,375.02</u>	<u>740,934.63</u>

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR

	31-Dic-2003	31-Dic-2002
Depósitos en Garantía	80,582.74	80,582.74
Préstamos a Empleados	8,927.47	2,383.07
Anticipos a Proveedores	13,557.93	3,981.31
Cuentas por Cobrar - Otros	731,759.05	57,794.63
Anticipos Subcontratistas	33,564.92	0.00
Anticipo empleados	2,067.32	0.00
Garantías	896.67	0.00
	<u>871,356.10</u>	<u>144,741.75</u>

NOTA 6 - PAGOS ANTICIPADOS

	31-Dic-2003	31-Dic-2002
Impuestos anticipados Min. Finanzas	242,661.86	187,638.35
Primas de seguros anticipados	20,117.84	13,324.6
Otros pagos anticipados	745.65	745.65
	<u>263,525.35</u>	<u>201,708.60</u>

NOTA 7 - INVERSIONES SUCURSAL COLOMBIA

La Sucursal establecida por la Compañía en Bogotá Colombia ha concluido el Proyecto de Construcción para el que fuera establecida y está participando en licitaciones y concursos de ofertas para continuar operando en esa ciudad. Las utilidades generadas en esa Compañía serán revertidas a la principal para recuperar la inversión inicial (US\$ 63,241.31 a diciembre del 2001) - US\$ 63,241.31 a diciembre del 2003.

NOTA 8 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

	%	Costo de Adquisición	Depreciación Acumulada	NETOS AL	
				31.Dic.2003	31.Dic.2002
Equipo de laboratorio	10	2,538.08	507.93	2,030.15	2,030.15
Terrenos		12,440.00	0.00	12,440.00	12,440.00
Edificio	5	124,295.07	79,326.09	44,968.98	57,398.46
Mobiliario y enseres	10	60,963.90	54,817.00	6,146.90	8,201.42
Vehículos	20	1,575,575.38	1,480,894.39	94,680.99	178,792.95
Herramientas		1,989.09	0.00	1,989.09	0.00
Maquinaria y Equipos	10	4,037,097.51	2,985,573.54	1,051,523.97	1,248,723.31
Equipos de computación	33.33	80,292.03	77,266.61	3,025.42	7,942.39
Equipos de Oficina	10	57,969.04	50,308.49	7,660.55	11,898.23
		5,953,160.10	4,728,694.05	1,224,466.05	1,527,426.91

NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR

	31-Dic-2003	31-Dic-2002
Proveedores	491,013.10	214,561.90
Subcontratistas (fondos de garantía)	98,684.52	102,048.1
	589,697.62	316,610.00

NOTA 10 - ANTICIPOS DE CLIENTES

	31-Dic-2002	31-Dic-2001
Proyecto Esmeraldas	351,620.77	0.00
Proyecto Calderón	368,862.45	0.00
Alcantarillado Av. Maldonado	34,733.99	0.00
Proyecto Cinto	88,143.11	0.00
Anticipo UTAQ	11,839.98	0.00
Anticipo Trole	94,534.62	0.00
Anticipo Proyecto Aeropuerto	2,627.46	0.00
	952,362.38	0.00

NOTA 11 - CONCILIACIÓN DEL MOVIMIENTO DE LOS FONDOS DE OPERACIONES

	RECURSOS EN EFECTIVO		
	Aumentan	Disminuyen	NETO
Planillaje de progreso de obra	5,901,231.07		
Costo de construcción		6,766,175.51	
Gastos administrativos		194,620.04	
Otros ingresos	27,137.92		
Gastos Financieros		138,337.44	
	<u>5,928,368.99</u>	<u>(7,099,132.99)</u>	<u>(1,170,764.00)</u>

NOTA 12 - CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

	31-Dic-2003	31-Dic-2002
Utilidad del Ejercicio	141,692.59	19,865.67
15% Trabajadores	(21,253.89)	(2,979.85)
	<u>120,438.70</u>	<u>16,885.82</u>
Gastos no deducibles	0.00	15,318.18
Utilidad Gravada	<u>120,438.70</u>	<u>32,204.00</u>
25% Impuesto a la Renta	(30,109.68)	8,050.96

NOTA 13 - PATRIMONIO

El capital de la Compañía, y las participaciones de los socios, se muestran de la siguiente forma:

	31-Dic-2003	31-Dic-2002
Capital suscrito y pagado US\$.	1,541,089.00	1,541,089.00
Participaciones en poder de los Socios	1,541,089.00	1,541,089.00
Valor nominal de cada participación	1.00	1.00
Reservas de Capital:		
Aportes para Capitalización		
Reserva Legal	27,590.90	26,707.42
Reserva de Capital	658,951.82	658,951.82
Utilidades Acumuladas	914,696.19	991,725.90
	<u>1,601,238.91</u>	<u>1,677,385.14</u>
Valor asignable a cada participación	0.59	1.09
CAPITAL MAS RESERVAS:	3,142,327.91	3,218,474.14
Valor asignable a cada participación	2.04	2.09

NOTA 14 - CONTINGENCIAS

a. Situación Tributaria.

En concordancia con las disposiciones legales y reglamentarias vigentes, la Compañía podrá ser sometida a la revisión de la Autoridad Fiscal acerca de los impuestos declarados, dentro de los siguientes tres años, a partir de la declaración formulada en fechas oportunas. Por tanto, el Servicio de Rentas Internas, podrá disponer la revisión de los impuestos declarados en el 2003, 2002 y 2001. En caso de que se establecieran reconsideraciones del pago de impuestos, dichas reconsideraciones y los cargos de multas e intereses por mora, afectarán las reservas patrimoniales de la Compañía.

1. Se encuentra en trámite ante el SERVICIO DE RENTAS INTERNAS (desde 2001) un reclamo tributario por concepto de IVA en compras por US\$ 131,236.02, el cual se ha documentado adecuadamente para asegurar su recuperación. Hasta la fecha de emisión de los Estados Financieros no consta una resolución al respecto.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 2 de Enero del 2004 y la fecha de emisión de los Estados Financieros, no se produjeron otros eventos, que en opinión de la administración de COANDES CIA. LTDA., pudieran tener un efecto significativo en la presentación de los Estados Financieros.