

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 2005 y de 2004 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.
2. No he examinado los Estados Financieros de la Sucursal de la Compañía en Bogotá - Colombia, sucursal que es poseída totalmente por COANDES CÍA. LTDA. dichos Estados Financieros fueron examinados por otros auditores quienes han emitido una opinión sin salvedades sobre los mismos, y mi opinión, en lo que se relaciona con la inversión en esa sucursal está basada únicamente en el informe de otros auditores.
3. Mi trabajo fue efectuado de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoria (N.E.A.) las cuales requieren que la auditoria sea planificada y realizada con el objeto de obtener certeza razonable de que los Estados Financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. Una auditoria comprende el examen, en base de pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y la información revelada en los Estados financieros; así mismo, 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 auditoria que he practicado provee de una base razonable para fundamentar mi opinión.
4. En mi opinión, los Estados Financieros arriba mencionados, que se acompañan, presentan razonablemente en todos los aspectos de importancia la situación financiera de CONSTRUCTORA DE LOS ANDES - COANDES CÍA. LTDA., al 31 de diciembre del 2005 y del 2004 los Resultados de sus Operaciones, la Evolución de su Patrimonio y el Flujo de Fondos en Efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y con regulaciones vigentes.

5. He practicado, así mismo, la auditoria de los Procedimientos de Consolidación del Balance de CONSTRUCTORA DE LOS ANDES - COANDES CÍA. LTDA, y de su Sucursal en Bogotá - Colombia, cuyos Estados Financieros se adjuntan en la información complementaria de este informe.
6. Mi opinión sobre el Cumplimiento de Obligaciones Tributarias correspondiente al año terminado el 31 de Diciembre del 2005 de CONSTRUCTORA DE LOS ANDES - COANDES CÍA. LTDA., requerida por disposiciones legales vigentes, se presentará por separado.

Quito, Abril 21 , 2006



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 2005	31 Dic 2004		NOTAS	31 Dic 2005	31 Dic 2004
ACTIVOS				PASIVOS Y PATRIMONIO			
ACTIVOS CIRCULANTES:				PASIVOS CIRCULANTES:			
Caja y Bancos	3	81,976.55	96,221.69	Cuentas por Pagar			
Inversiones de Corto Plazo		5,083,612.01	836,779.37	Sobregiros Bancarios		46,953.20	65,899.62
Cuentas por Cobrar				Otras Cuentas por Pagar			
Deudores por Obras Contratadas	4	1,075,624.34	1,955,449.12	Proveedores		571,659.58	485,804.42
Varias Cuentas por Cobrar	5	615,617.43	80,075.84	Subcontratistas (Fondos Garantía)		77,023.84	74,550.59
		1,691,241.77	2,035,524.96			648,683.42	560,355.01
Invent. de Obras en Proceso	6	358,522.31		Impuesto Renta por Pagar		804.59	0.00
Pagos Anticipados	7	322,814.07	207,506.87	Impuestos por Pagar -IVA		62,572.94	204,912.55
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES		7,538,166.71	3,176,032.89	Obligaciones con empleados	10	48,265.19	87,639.34
				TOTAL DE PASIVOS CIRCULANTES		807,279.34	918,806.52
ACTIVOS NO CIRCULANTES:				PASIVOS NO CIRCULANTES			
Inversiones L/Plazo				Préstamos de Socios		8,388.27	8,388.27
Mutualista Pichincha		100,000.00		Anticipos de Clientes	11	5,030,831.66	537,447.92
Coandes Colombia	8	37,064.31	37,064.31	TOTAL DE PASIVOS		5,846,499.27	1,464,642.71
		137,064.31	37,064.31				
Propiedad, Planta y Equipos	9	1,136,640.48	1,026,704.54	CONTINGENCIAS	14		
Otros Activos				CAPITAL Y RESERVAS	13		
Cta. por Cobrar en Reclamación		273,507.56	273,507.56	Capital Social		1,541,089.00	1,541,089.00
TOTAL DE ACTIVO NO CIRCULANTE		1,547,212.35	1,337,276.41	Reservas del Capital			
TOTAL DE ACTIVOS		9,085,379.06	4,513,309.30	Reserva Legal		39,615.74	27,590.90
				Reserva del Capital		629,774.82	629,774.82
						669,390.56	657,365.72
				Resultados Acumulados			
				Utilidades Acumuladas		932,711.87	850,211.87
				Utilidades del Ejercicio Corriente		96,878.36	
				TOTAL DEL CAPITAL Y RESERVAS		1,028,400.23	850,211.87
				TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		9,085,379.06	4,513,309.30

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. 2005	31 Dic. 2004
INGRESOS DE OPERACIONES		
Planillaje por progreso de obras	(6,482,392.79)	(5,392,931.57)
Planillaje Planta de Hormigón	0.00	(29,456.00)
Planillaje Planta de Asfalto	(9,609.45)	(63,151.36)
	<u>(6,492,002.24)</u>	<u>(5,485,538.93)</u>
Menos: Costos de Construcción	5,963,446.29	5,172,482.21
UTILIDAD EN CONSTRUCCIÓN DE OBRAS	<u>(528,555.95)</u>	<u>(313,056.72)</u>
GASTOS DE OPERACIONES:		
Gastos de Administración y ventas	492,137.85	466,429.38
Utilidad (Pérdida) en Operaciones	<u>(36,418.10)</u>	<u>153,372.66</u>
OTROS INGRESOS		
Ingreso por recuperación de Seguros	(12,711.17)	(9,499.04)
Rendimientos Financieros	(86,135.99)	(9,664.46)
Otros Ingresos	(89,532.70)	(301,220.79)
	<u>(188,379.86)</u>	<u>(320,384.29)</u>
OTROS EGRESOS		
Gastos Financieros	27,342.21	6,015.58
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	<u>(197,455.75)</u>	<u>(160,996.05)</u>
PROVISIONES FINALES		
Participación Empleados y Trabajadores	29,618.36	24,149.41
Impuesto a la Renta	60,124.19	34,211.66
Reserva Legal	12,024.84	
	<u>101,767.39</u>	<u>58,361.07</u>
UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTOS	<u>(95,688.36)</u>	<u>(102,634.98)</u>

LAS NOTAS ACLARATORIAS ADJUNTAS
FORMAN PARTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 2004	1,541,089.00	27,590.90	629,774.82	747,576.89	102,634.98	3,048,666.59
Transf. de la Utilidad 2004				102,634.98	(102,634.98)	0.00
Asignación de Provisiones sobre Utilidad:						
Ajuste por Dividendos no decl. 03				82,500.00		82,500.00
Utilidad del Ejerc.2005 antes de Imp.					197,455.75	197,455.75
Participación a Empleados y Trabaj.					(29,618.36)	(29,618.36)
Impuesto a la Renta					(60,124.19)	(60,124.19)
Reserva Legal		12,024.84			(12,024.84)	0.00
SALDOS AL 31 DE DIC. DE 2005	1,541,089.00	39,615.74	629,774.82	932,711.87	95,688.36	3,238,879.79

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 2005
(Expresado en US\$ Dólares)

	FONDOS EN EFECTIVO		
	Aumentan	Disminuyen	NETO
FONDOS DE ACTIVIDADES DE OPERACION			
Utilidad neta del ejercicio			95,688.36
Transacciones que no requieren uso de fondos:			
Provisión para Incobrabilidad	4,728.80		
Depreciación	229,743.78		
	<u>234,472.58</u>		<u>234,472.58</u>
			330,160.94
VARIACIONES EN EL CAPITAL DE TRABAJO:			
a) Disminución de Activos			
Deudores por Obras Contratadas	875,095.98		
b) Aumento de Activos			
Varias Cuentas por Cobrar		535,541.59	
Inventario de Obras en Proceso		358,522.31	
Pagos anticipados		115,307.20	
c) Aumento de pasivos			
Proveedores	85,855.16		
Subcontratistas	2,473.25		
d) Disminución de Pasivos			
Impuestos por Pagar		141,535.02	
Obligaciones con Empleados		39,374.15	
	<u>963,424.39</u>	<u>1,190,280.27</u>	<u>(226,855.88)</u>
FONDOS NETOS ORIGINADOS POR OPERACIONES			103,305.06
FLUJO DE FONDOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
e) Aumento de Activos			
Inversiones de Corto Plazo		4,246,832.64	
f) Disminución de Pasivos			
Sobregiro Bancario		18,946.42	
g) Aumento de Pasivos L/Plazo			
Anticipos de Clientes	4,493,383.74		
	<u>4,493,383.74</u>	<u>4,265,779.06</u>	<u>227,604.68</u>
FLUJO DE FONDOS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
h) Aumento de Activos			
Inversiones de L/Plazo		100,000.00	
Propiedad, Planta y Equipos		339,679.72	
i) Cuentas del Patrimonio			
Ajuste neto de Reservas y Utilidades - Acumuladas	94,524.84		
	<u>94,524.84</u>	<u>439,679.72</u>	<u>(345,154.88)</u>
DISMINUCIÓN NETA DE FONDOS EN EL EJERCICIO			(14,245.14)
FONDOS DISPONIBLES AL INICIAR EL EJERCICIO			96,221.69
FONDOS DISPONIBLES AL TERMINAR EL EJERCICIO			<u>81,976.55</u>

LAS NOTAS ACLARATORIAS ADJUNTAS
FORMAN PARTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

VER NOTA 12 - CONCILIACIÓN DE FONDOS DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL
31 de Diciembre de 2005**

(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 2004. 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 10% de las mismas, hasta que ésta represente, por lo menos, el 50% 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-2005	31-Dic-2004
CAJA	13,227.38	6,777.01
Ctas. Corrientes:		
Citibank	2,281.34	88,234.98
Bco. Pacífico	0.00	1.56
Produbanco 553714-2	51,573.40	680.46
Pichincha (Filanbanco)	0.00	221.54
Produbanco Ibarra	14,213.97	0.00
Produbanco Esmeraldas	680.46	91.08
	68,749.17	89,229.62
Cta. de Ahorros:		
Pacífico	0.00	215.06
BANCOS	68,749.17	89,444.68
TOTAL CAJA - BANCOS	81,976.55	96,221.69

NOTA 4 - DEUDORES POR OBRAS CONTRATADAS

	31-Dic-2005	31-Dic-2004
Trole	0.00	326,422.97
Municipio de Quevedo - Complement.	110,438.84	110,438.84
Aeropuerto	0.00	127.63
Proyecto Quitumba	21,819.24	0.00
Municipio de La Troncal	0.00	45,801.59
Municipio de Quevedo - Operación	82,030.30	82,030.30
Municipio de San Gabriel	19,871.57	19,871.57
Tejar Grupo #1	64,435.80	0.00
Proyecto Ibarra	33,143.58	58,000.00
Tejar Grupo #3	91,611.35	0.00
Proyecto Esmeraldas	622,401.35	725,078.56
Proyecto Cinto	4,154.70	53,130.17
Proyecto Itchimbia	0.00	18,099.31
Proyecto Calderón	3,651.88	340,205.03
Proyecto Vilcabamba	18,950.38	16,349.03
Urbanización	0.00	27,542.00
Ave. Turubamba	0.00	165.44
Parque Cumbaya	0.00	105,906.17
Calle E	0.00	293.28
Ave. Maldonado	4,078.73	17,758.24
Calle C	0.00	1,014.29
Calle 1	0.00	7,214.70
Proyecto Babahoyo	3,350.00	0.00
Yanuncay	415.42	0.00
	1,080,353.14	1,955,449.12
Provisión Ctas. Incobrables (A)	(4,728.80)	0.00
	1,075,624.34	1,955,449.12
(A) Provisión Cuentas Incobrables:		
Saldo Inicial	0.00	0.00
Incremento del año	(4,728.80)	0.00
Provisión Cuentas Incobrables	(4,728.80)	0.00

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR

	31-Dic-2005	31-Dic-2004
Depósitos en Garantía	21,669.69	21,669.69
Préstamos a Empleados	7,850.16	12,970.42
Anticipos a Proveedores	86,107.69	370.44
Cuentas por Cobrar - Otros	425,708.60	27,542.35
Anticipos Subcontratistas	64,486.07	16,002.98
Anticipo Empleados	4,721.29	103.29
Garantías	5,073.93	1,416.67
	<u>615,617.43</u>	<u>80,075.84</u>

NOTA 6 - INVENTARIOS EN PROCESO

	31-Dic-2005	31-Dic-2004
Proyecto Yanuncay	167,275.00	0.00
Hidrotambo	849.83	0.00
Tejar	86,056.64	0.00
24 de Mayo	82,171.23	0.00
El Inca	8,174.54	0.00
Proyecto OCP	13,995.07	0.00
	<u>358,522.31</u>	<u>0.00</u>

NOTA 7 - PAGOS ANTICIPADOS

	31-Dic-2005	31-Dic-2004
IVA en Compras	114,531.99	
Impuesto a la Renta	167,562.42	
Retención IVA 30%	14,380.35	
Seguros Anticipados	26,339.31	
	<u>322,814.07</u>	<u>207,506.87</u>

NOTA 8 - INVERSIONES SUCURSAL COLOMBIA

La Compañía estableció una Compañía Subsidiaria poseída totalmente por COANDES CÍA. LTDA. desde el año 1997, y esta participando en licitaciones y concursos de ofertas para continuar operando en esa ciudad. Las utilidades generadas en esa Sucursal serán revertidas a la Principal para recuperar la inversión inicial (US\$ 63,241.31). Las pérdidas en esa sucursal afectarán el monto de la inversión inicial y, si exceden ese monto, la situación patrimonial de la Principal.

NOTA 9 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

	%	Costo de Adquisición	Depreciación Acumulada	AÑOS TERMINADOS EN	
				31.Dic.2005	31.Dic.2004
Equipo de laboratorio	10	2,538.08	1,115.54	1,422.54	1,776.35
Terrenos		12,440.00	0.00	12,440.00	12,440.00
Edificio	5	124,295.07	104,185.05	20,110.02	32,539.50
Mobiliario y enseres	10	66,465.35	58,905.12	7,560.23	4,201.94
Vehículos	20	1,591,575.38	1,561,571	30,004.38	59,347.86
Herramientas	10	2,585.32	472.51	2,112.81	1,926.00
Maquinaria y Equipos	10	4,364,665.60	3,311,664.01	1,053,001.59	907,044.69
Equipos de computación	33.33	91,082.62	82,910.05	8,172.57	4,005.33
Equipos de Oficina	10	59,310.03	57,493.69	1,816.34	3,422.87
		6,314,957.45	5,178,316.97	1,136,640.48	1,026,704.54

NOTA 10 - OBLIGACIONES CON EMPLEADOS

	31-Dic-2005	31-Dic-2004
IESS por Pagar	10,658.54	
Prestaciones Sociales		
Decimotercer Sueldo	1,109.46	
Decimocuarto Sueldo	2,800.00	
Vacaciones	4,078.83	
15% Utilidades	29,618.36	
	48,265.19	87,639.34

NOTA 11 - ANTICIPOS DE CLIENTES

	31-Dic-2005	31-Dic-2004
Proyecto Esmeraldas	0.00	102,677.21
Proyecto Calderón	0.00	133,069.26
Yanuncay	1,521,326.89	0.00
Tunel el Inca	1,988,153.83	0.00
UTAQ	0.00	5,200.45
Trole	0.00	10,881.36
Proyecto Aeropuerto	0.00	2,627.46
Guayaquil	0.00	108,143.93
Colector la Y	0.00	13,679.51
Proyecto Quitumbe	0.00	87,428.54
Parque Río Grande	0.00	26,000.00
Asfalto Calle	0.00	23,814.11
Calle 1 Av.	0.00	23,926.09
El Tejar Grupo #1	741,053.40	0.00
El Tejar Grupo #3	780,297.54	0.00
	5,030,831.66	537,447.92

NOTA 12 - CONCILIACIÓN DEL MOVIMIENTO DE LOS FONDOS DE OPERACIONES

	RECURSOS EN EFECTIVO		
	Aumentan	Disminuyen	NETO
Planillaje de progreso de obra	7,251,791.02		
Costo de construcción		6,317,239.80	
Gastos administrativos		797,935.66	
Otros ingresos	95,799.10		
Gastos Financieros		27,342.21	
Participación a Empleados		29,618.36	
Impuesto a la Renta		60,124.19	
Reserva Legal		12,024.84	
	7,347,590.12	7,244,285.06	103,305.06

NOTA 13 - CAPITAL Y RESERVAS:

La posición de los recursos patrimoniales, a la fecha de cierre de los Estados Financieros se muestran a continuación:

	31-Dic-2005	31-Dic-2004
Capital social	1,541,089.00	1,541,089.00
Participaciones en poder de los socios	1,541,089	1,541,089.00
Valor Nominal de cada participación	1.00	1.00
Reservas del Capital		
Reserva Legal	39,615.74	27,590.90
Reserva de Capital	629,774.82	629,774.82
Utilidades Acumuladas	1,028,400.23	850,211.87
	1,697,790.79	1,507,577.59
Valor proporcional asignable a c/participación	1.10	0.98
Capital más Reservas	3,238,879.79	3,048,666.59
Valor proporcional asignable a c/participación	2.10	1.98

NOTA 14 - CONTINGENCIAS

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 2005, 2004 y 2003. 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.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 2 de Enero del 2006 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.

INFORMACIÓN FINANCIERA COMPLEMENTARIA
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- ♦ ***CONSTRUCTORA DE LOS ANDES - COANDES CÍA. LTDA.***
- ♦ ***SUCURSAL COLOMBIA.***

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Socios de:

CONSTRUCTORA DE LOS ANDES - COANDES CÍA. LTDA.

1. He practicado la auditoria de los procedimientos de consolidación del Balance General Consolidado de CONSTRUCTORA DE LOS ANDES - COANDES CÍA. LTDA. Y de su SUCURSAL EN BOGOTÁ COLOMBIA, al 31 de diciembre del 2005 y del correspondiente Estado de Resultados, por el año terminado en esa fecha, que se presentan adjuntos. La preparación de dichos Estados Financieros es de responsabilidad de CONSTRUCTORA DE LOS ANDES - COANDES CÍA. LTDA., siendo mi responsabilidad la de emitir una opinión sobre el contenido de dichos Estados Financieros, con base de los procedimientos de auditoria que he practicado.
2. Mi trabajo fue efectuado de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría (N.E.A.), las cuales requieren que la auditoria sea planificada y realizada con el objeto de obtener certeza razonable de que los Estados Financieros están exentos de exposiciones erróneas de carácter significativo. Considero que los procedimientos de auditoria que he practicado proveen de una base razonable para fundamentar mi opinión.
3. En mi opinión, los Estados Financieros Consolidados que se acompañan, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia, la situación financiera de CONSTRUCTORA DE LOS ANDES - COANDES CÍA. LTDA. y los de su SUCURSAL en Bogotá Colombia al 31 de Diciembre del 2005 y los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (N.E.C.).

Quito, Abril 21, 2006



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 CÍA. LTDA. - COANDES

**CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

	Coandes Cía. Ltda.	Coandes Sucursal Colombia	TOTAL
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y Bancos	81,976.55	10,388.36	92,364.91
Inversiones	5,083,612.01	795.46	5,084,407.47
Deudores por obras contratadas	1,075,624.34	41,188.76	1,116,813.10
Cuentas por cobrar	615,617.43	29,001.46	644,618.89
Inventarios	358,522.31	0.00	358,522.31
Pagos anticipados	322,814.07	13,574.93	336,389.00
	<u>7,538,166.71</u>	<u>94,948.97</u>	<u>7,633,115.68</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otras Cuentas por Cobrar	273,507.56	40,042.30	313,549.86
Inversiones			
Mutualista Pichincha	100,000.00		100,000.00
Coandes - Colombia	37,064.31	(37,064.31)	0.00
Propiedad, Planta y Equipo	1,136,640.48	321,055.43	1,457,695.91
	<u>1,273,704.79</u>	<u>283,991.12</u>	<u>1,557,695.91</u>
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	<u>1,547,212.35</u>	<u>324,033.42</u>	<u>1,871,245.77</u>
TOTAL DE ACTIVOS	<u>9,085,379.06</u>	<u>418,982.39</u>	<u>9,504,361.45</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Sobregiros Bancarios	46,953.20	0.00	46,953.20
Impuesto a la Renta por pagar	804.59		804.59
Impuestos por pagar	62,572.94	33,061.61	95,634.55
Cuentas por pagar	648,683.42	21,185.04	669,868.46
Anticipos de clientes		51,256.46	51,256.46
Gastos por pagar	48,265.19	6,839.38	55,104.57
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	<u>807,279.34</u>	<u>112,342.49</u>	<u>919,621.83</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Anticipo de Clientes	5,030,831.66		5,030,831.66
Préstamos de socios	8,388.27		8,388.27
Otros Pasivos	0.00	61,568.63	61,568.63
	<u>5,039,219.93</u>	<u>61,568.63</u>	<u>5,100,788.56</u>
TOTAL DE PASIVOS	<u>5,846,499.27</u>	<u>173,911.12</u>	<u>6,020,410.39</u>
CAPITAL Y RESERVAS			
Capital	1,541,089.00		1,541,089.00
Reservas :			
Reserva Legal	39,615.74		39,615.74
Reserva de Capital	629,774.82		629,774.82
	<u>669,390.56</u>		<u>669,390.56</u>
Resultados Acumulados:			
De ejercicios anteriores	932,711.87	207,506.39	1,140,218.26
Resultados del ejercicio corriente	95,688.36	37,564.88	133,253.24
	<u>1,028,400.23</u>	<u>245,071.27</u>	<u>1,273,471.50</u>
TOTAL DE CAPITAL Y RESERVAS	<u>3,238,879.79</u>	<u>245,071.27</u>	<u>3,483,951.06</u>
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO	<u>9,085,379.06</u>	<u>418,982.39</u>	<u>9,504,361.45</u>

LAS NOTAS ACLARATORIAS ADJUNTAS
FORMAN PARTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CONSTRUCTORA DE LOS ANDES - COANDES CÍA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre del 2005

(EXPRESADO EN USA. DÓLARES)

	Coandes	Sucursal Colombia	Estado Consolidado
INGRESOS DE OPERACIONES			
Planillaje de obras	(6,492,002.24)	(2,708,878.79)	(9,200,881.03)
Menos: Costo de construcción	5,963,446.29	2,518,144.08	8,481,590.37
Utilidad en construcción de obras	(528,555.95)	(190,734.71)	(719,290.66)
GASTOS DE OPERACIONES			
Gastos de Administración y Ventas	492,137.85	118,965.51	611,103.36
Ganancia en Operaciones	(36,418.10)	(71,769.20)	(108,187.30)
OTROS INGRESOS			
Otros Ingresos	(188,379.86)	(2,768.42)	(191,148.28)
OTROS EGRESOS			
Otros Egresos	27,342.21	8,112.56	35,454.77
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	(197,455.75)	(66,425.06)	(263,880.81)
Provisiones Finales			
Participación a Empleados y Trabajadores	29,618.36		29,618.36
Impuesto a la Renta	60,124.19	28,860.18	88,984.37
Reserva Legal	12,024.84		12,024.84
UTILIDAD NETA DESPUÉS DE IMPUESTOS	(95,688.36)	(37,564.88)	(133,253.24)

LAS NOTAS ACLARTORIAS ADJUNTAS
FORMAN PARTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CONSTRUCTORA DE LOS ANDES - COANDES CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1 - PERFIL DEL GRUPO DE COMPAÑÍAS

CONSTRUCTORA DE LOS ANDES - COANDES CÍA. LTDA. Quito - Ecuador, es propietaria del ciento por ciento de las participaciones de COANDES CÍA. LTDA. - SUCURSAL COLOMBIA, dependencia que fuera constituida en el año 1997 con la finalidad de participar en licitaciones y concursos de ofertas en la línea de construcción de obras civiles.

Los Estados financieros consolidados que se presentan adjuntos intentan mostrar la posición financiera y los resultados de la Compañía Principal más los de su Sucursal, en concordancia con los requerimientos reglamentarios.

NOTA 2 - RESULTADOS CONSOLIDADOS:

Los resultados consolidados del grupo de Compañías presentan la integración de las operaciones de la compañía Principal y de la subsidiaria, con la que no tiene un intercambio de transacciones en el orden técnico ni en el administrativo, funcionando, cada una, en forma independiente.

Los resultados acumulados de la sucursal nunca han sido transferidos a la Principal, siendo política de la compañía Principal permitir que esos resultados se acumulen para capitalizar la Compañía de Colombia

NOTA 3 - PRINCIPALES PRÁCTICAS Y POLÍTICAS CONTABLES:

En concordancia con las normas contables vigentes en el Ecuador, los saldos y transacciones entre Compañías del Grupo, incluyendo ventas, gastos y dividendos, son eliminados en su totalidad. Las ganancias no realizadas resultantes de las transacciones entre el grupo, que se incluye en el valor en libros, también se eliminan totalmente.

La Compañía Principal y la Sucursal no han realizado transacciones de intercambio internas, y, por tanto, no se muestran las eliminaciones pertinentes.