

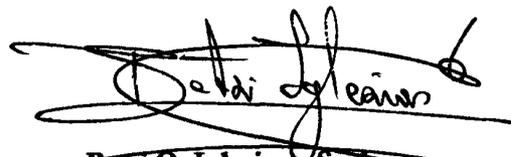
Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas y Directorio de
Industria Acero de los Andes S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Industria Acero de los Andes S.A.** al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 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 nuestra auditoría.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. 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 nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. La Compañía registra sus ingresos y costos por contratos de construcción, de acuerdo con el método de avance de obra; sin embargo, la aplicación de este método por el año terminado el 31 de Diciembre de 2004 fue inapropiada produciéndose un registro en inventarios en proceso y en ingresos del año por US\$ 284,000, en lugar de contabilizarse los ingresos y los costos y gastos relacionados de cada uno de los proyectos en el período al que corresponden. Debido a este registro, los activos y pasivos corrientes se encuentran sobrestimados en US\$ 1,202,230 y las ventas netas y costos de ventas se encuentran subestimados por el mismo monto. Durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2005, la Compañía efectuó la corrección de esta transacción directamente con pérdidas acumuladas.
4. Al 31 de Diciembre de 2004, y por el año terminado en esa fecha, la Compañía no incluye en los estados financieros adjuntos US\$ 180,000 aproximadamente de gastos relacionados con provisiones de cuentas incobrables, inversiones permanentes y otros gastos no contabilizados. Consecuentemente la pérdida neta del año y las pérdidas acumuladas a esa fecha, se encuentran subestimadas en dicho monto. Durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2005, la Compañía efectuó la corrección de esta transacción directamente con pérdidas acumuladas.

5. En nuestra opinión, los estados financieros de 2005, mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Industria Acero de los Andes S.A.**, al 31 de Diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. En nuestra opinión excepto por los efectos de los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4, los estados financieros de 2004, mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Industria Acero de los Andes S.A.** al 31 de Diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
6. Tal como se menciona en la *Nota 1* adjunta a los estados financieros, al 31 de Diciembre de 2005 y 2004, los estados financieros han sido preparados considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se muestra en los estados financieros adjuntos, la operación de la Compañía se ha visto afectada por las pérdidas de los últimos años. Para solventar esta situación, la Administración ha emprendido en nuevos proyectos relacionados con el giro del negocio.

Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

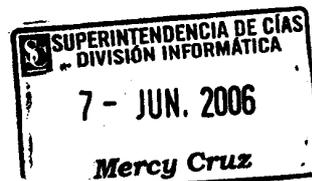

Betsi O. Iglesias Socia
RNC No. 21333


Sandra L. Merizalde - Gerente
RNC No. 22019

31 de Marzo de 2006
Quito, Ecuador

Romero & Asociados

SC - RNAE No. 056



	31 de Diciembre de	
	2005	2004
	(US Dólares)	
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiro bancario	\$ 63,675	\$ 45,836
Porción corriente de obligaciones financieras a largo plazo (Nota 9)	297,186	466,212
Cuentas por pagar (Nota 7)	1,215,555	2,372,273
Anticipos de clientes	1,213,110	1,405,020
Pasivos acumulados (Nota 8)	47,535	48,742
Total pasivos corrientes	2,837,061	4,338,083
Obligaciones financieras a largo plazo (Nota 9)	196,131	184,886
Reserva para jubilación patronal (Nota 10)	290,887	266,941
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado (Nota 11)	120,000	120,000
Reserva legal	15,832	15,832
Reserva de capital	711,347	711,347
Reserva por valuación	2,237,482	2,237,482
Pérdidas acumuladas	(1,243,597)	(612,425)
Total patrimonio de los accionistas	1,841,064	2,472,236
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	\$ 5,165,143	\$ 7,262,146

Véanse las notas adjuntas.

Industria Acero de los Andes S.A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre de	
	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas <i>(Notas 12 y 16)</i>	\$ 5,221,724	\$ 6,620,141
Costo de ventas <i>(Notas 12 y 16)</i>	<u>(4,141,060)</u>	<u>(5,478,700)</u>
Utilidad bruta	1,080,664	1,141,441
Gastos de administración y ventas <i>(Notas 12 y 16)</i>	<u>(1,461,522)</u>	<u>(1,420,018)</u>
Pérdida en operaciones	(380,858)	(278,577)
Otros gastos:		
Intereses, neto	(78,539)	(154,012)
Otros, neto	15,718	(4,637)
	<u>(62,821)</u>	<u>(158,649)</u>
Pérdida neta del año	<u>\$ (443,679)</u>	<u>\$ (437,226)</u>
Pérdida neta por acción	<u>\$ (0.01)</u>	<u>\$ (0.01)</u>

Véanse las notas adjuntas.

Industria Acero de los Andes S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva de Capital	Reserva por Valuación	Pérdidas Acumuladas	Total
	<i>(US Dólares)</i>					
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	\$ 120,000	\$ 10,748	\$ 711,347	\$ 2,279,882	\$ (212,515)	\$ 2,909,462
Apropiación	-	5,084	-	-	(5,084)	-
Venta de activos fijos revaluados	-	-	-	(42,400)	42,400	-
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(437,226)	(437,226)
Saldos al 31 de Diciembre de 2004	120,000	15,832	711,347	2,237,482	(612,425)	2,472,236
Ajuste <i>(Nota 16)</i>	-	-	-	-	(187,493)	(187,493)
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(443,679)	(443,679)
Saldos al 31 de Diciembre de 2005	\$ 120,000	\$ 15,832	\$ 711,347	\$ 2,237,482	\$ (1,243,597)	\$ 1,841,064

Véanse las notas adjuntas.

Industria Acero de los Andes S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre de	
	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Flujos de efectivo en actividades de operación:		
Pérdida neta del año	\$ (443,679)	\$ (437,226)
Ajustes por:		
Depreciación de activos fijos	397,082	420,907
Valor residual en bajas/ventas de activos fijos	78,196	34,839
Provisión de ingresos	(112,896)	(284,075)
Provisión de pasivos acumulados	47,535	48,742
Amortización de otros activos	22,528	-
Provisión de jubilación patronal	23,946	13,925
Provisión cuentas incobrables	66,891	-
Gastos pagados por anticipado	5,045	-
Efectivo neto proveniente (utilizado en) de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo:	84,648	(202,888)
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	451,653	(830,511)
Disminución de inventarios	1,121,336	281,717
Disminución de gastos anticipados	-	22,410
Disminución de otros activos	-	114
(Disminución) aumento de cuentas por pagar	(1,295,089)	687,590
(Disminución) de pasivos acumulados	(48,742)	(101,145)
(Disminución) de jubilación patronal	-	(7,580)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>313,806</u>	<u>(150,293)</u>
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Compra de activos fijos	(92,540)	(101,610)
Inversiones permanentes	-	9,515
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(92,540)</u>	<u>(92,095)</u>
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Variación de obligaciones financieras	(157,781)	74,354
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento	<u>(157,781)</u>	<u>74,354</u>
Aumento (disminución) neta de caja y bancos	63,485	(168,034)
Caja y bancos al inicio del año	(34,418)	133,616
Caja y bancos al final del año	<u>\$ 29,067</u>	<u>\$ (34,418)</u>

Véanse las notas adjuntas

Industria Acero de los Andes S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2005 y 2004

1. Operaciones

Industria Acero de los Andes S.A. se constituyó el 24 de Abril de 1974 y su principal actividad consiste en la fabricación y comercialización (bajo pedido) de calderas, intercambiadores de calor, condensadores, evaporadores, tanques de presión de gas, silos, tanques para almacenamiento de hidrocarburos y en general equipos para la industria de la construcción metalmecánica. Sus principales accionistas son personas naturales. Las instalaciones (planta industrial) de la Compañía se encuentran ubicadas en la ciudad de Quito, en la zona industrial al sur de la ciudad.

Los estados financieros adjuntos serán presentados al Directorio y Junta General de Accionistas junto con el informe del auditor externo para su aprobación final. En opinión de la Gerencia, los estados financieros adjuntos serán aprobados por el Directorio y la Asamblea de Accionistas sin modificaciones.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se muestra en los estados financieros, la operación de la Compañía y su continuidad se ha visto afectada por las pérdidas de los últimos años. Para solventar esta situación, la Administración ha emprendido en nuevos proyectos relacionados con el giro del negocio, los que incluyen:

- a. El liderazgo en la construcción del proyecto Hidroeléctrico Victoria, la cual se prevé iniciar en el segundo semestre del año 2006.
- b. Construcción, mejoramiento y operación de un terminal de derivados de hidrocarburos; y
- c. Diseño y construcción de plantas para la obtención de combustible biodiesel.

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 información financiera.

Industria Acero de los Andes S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

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 clientes, las cuales generalmente tienen 30 días de plazo, son reconocidas y registradas al monto original de la factura.

Inventarios

Materias primas y materiales, están registrados al costo promedio de adquisición, el mismo que no excede el valor de mercado.

Hasta el 31 de Diciembre de 2004, los productos en proceso incluye los costos de materia prima y materiales, mano de obra y costos indirectos de producción; más la utilidad proporcional estimada devengada al cierre del ejercicio de acuerdo con la nota de reconocimiento de ingresos, la cual se registra con crédito a la cuenta de ingresos en los resultados del año, provenientes de la aplicación de la norma ecuatoriana de contabilidad aplicable a los contratos de construcción. A partir del 1 de Enero de 2005, la Compañía incluye en productos en proceso los costos de materia prima y materiales, mano de obra y costos indirectos de producción de aquellas órdenes de producción cuyo avance de obra física es inferior al avance de obra monetaria.

Activos Fijos

Están registrados al costo de adquisición más el reavalúo realizado por un perito independiente en el año 2003. 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:

Edificios	5%
Instalaciones industriales	10%
Maquinaria y equipo	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	20% y 33%
Muebles y enseres y equipos	10%

El gasto por depreciación de los activos se registra en los resultados del año, como costo de ventas.

Inversiones Permanentes

Las inversiones en acciones se registran al costo de adquisición.

Industria Acero de los Andes S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Obligaciones Financieras

Las obligaciones financieras están registradas al costo, considerando que fueron recibidas e incluyen los cargos asociados con la adquisición de estas obligaciones. Las garantías entregadas se encuentran adecuadamente reveladas.

Costo de Financiamiento

Los costos de financiamiento se registran como gastos del período en el que se devenga.

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar por compras, las cuales normalmente tienen un plazo de 30 días, son registradas al costo, el cual es el valor razonable considerando que serán pagadas en el futuro por bienes y servicios recibidos.

Pasivos Acumulados

Son reconocidos cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o por contrato), como resultado de un evento pasado.

Reserva para Jubilación Patronal

Representa el valor actual medio al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 de la reserva matemática determinada por un actuario consultor independiente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con disposiciones legales vigentes. La base utilizada consideró una tasa de interés actuarial del 4%, el salario mínimo vital de US\$ 4 y la tabla de estabilidad y la probabilidad de sobrevivencia incluidas en las tablas de actividad y pensionistas respectivamente, utilizadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 la Compañía incluyó en el estado de resultados el 100% del cálculo efectuado anualmente por el actuario, como provisión.

Provisión para Desahucio

Representa la provisión determinada por un actuario independiente para atender la bonificación, que en caso de renuncia voluntaria o despido intempestivo, el empleador pagará al trabajador el equivalente al veinticinco por ciento de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador, de acuerdo con el Código del Trabajo del Ecuador.

A partir del año 2003, la Administración de la Compañía decidió no efectuar esta provisión.

Industria Acero de los Andes S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Pérdidas Acumuladas

De conformidad con disposiciones legales vigentes, las pérdidas de la Compañía originadas en años anteriores y sujetas a la aprobación por parte de las autoridades fiscales, podrán ser amortizadas dentro de los cinco ejercicios siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que no sobrepase del 25% de la utilidad obtenida.

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 represente 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 normas ecuatorianas de contabilidad, para la conversión de los estados financieros en sucres a US Dólares, realizada al 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.

Reserva por Valuación

Registra los efectos netos de los avalúos realizados por peritos independientes a los activos fijos. El saldo de esta cuenta podrá ser objeto de capitalización, compensación de pérdidas o devolución en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado.

Pérdida neta por Acción

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

Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos de los proyectos que son iniciados y culminados durante el mismo ejercicio, son llevados a los resultados del año.

La utilidad estimada de los proyectos que se encuentran en proceso al cierre del ejercicio es reconocida en función del grado de avance de los proyectos, utilizándose como indicador de dicho avance la relación entre el costo incurrido hasta el cierre del año frente a los costos totales estimados. La utilidad estimada mediante este método es ajustada cuando el avance físico de las

Industria Acero de los Andes S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reconocimiento de Ingresos (continuación)

obras permiten una medición más apropiada de la utilidad devengada hasta el cierre del ejercicio.

Cuando, durante el transcurso de su ejecución, la condición de los proyectos indica que éstos generarán una pérdida final, ésta es provisionada tan pronto se tiene conocimiento de la misma.

Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas (accionistas y compañías relacionadas) se registran considerando los términos pactados entre las partes. Las cuentas por cobrar y por pagar están adecuadamente reveladas, considerando su origen.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2005		2004
	(US Dólares)		
Clientes	\$ 979,149	\$	1,497,117
Accionistas	797		22,624
Impuesto al valor agregado	-		10,542
Impuestos anticipados	228,903		158,569
Anticipos a proveedores	125,787		211,138
Empleados	23,560		30,901
Provisión para incobrables	(38,422)		(3,932)
	<u>\$ 1,319,774</u>	\$	<u>1,926,959</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	2005		2004
Saldos al inicio	\$ 3,932	\$	82,615
Provisión con cargo a resultados	66,891		-
Provisión con cargo a pérdidas acumuladas	9,627		-
Castigos	(42,028)		(78,683)
Saldos al final	<u>\$ 38,422</u>	\$	<u>3,932</u>

Industria Acero de los Andes S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Inventarios

Los inventarios al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Materias primas y materiales	\$ 915,671	\$ 750,056
Productos en proceso	188,053	1,486,305
En tránsito	12,570	1,269
	\$ 1,116,294	\$ 2,237,630

5. Activos Fijos

El movimiento de los activos fijos, por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Saldos al 31 de Diciembre de 2003			Bajas/ Ventas		Transferen- cias	Saldos al 31 de Diciembre de 2004			Adiciones	Ventas	Saldos al 31 de Diciembre de 2005	
	Adiciones	Ventas		Adiciones	Ventas		Adiciones	Ventas		Adiciones	Ventas	Adiciones	Ventas
	<i>(US Dólares)</i>												
Terrenos	\$ 750,000	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 750,000	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 750,000	\$ -
Edificios	1,188,190	16,372	-	-	43,055	-	1,247,617	-	-	-	-	1,247,617	-
Instalaciones industriales	353,833	-	-	-	-	-	353,833	-	-	-	-	353,833	-
Maquinaria y equipo	1,889,737	30,358	-	-	-	-	1,920,095	27,822	-	-	-	1,947,917	-
Vehículos	92,168	32,500	(42,400)	-	-	-	82,268	58,232	(90,732)	-	-	49,768	-
Equipo de computación	112,512	2,544	-	-	-	-	115,056	4,693	-	-	-	119,749	-
Muebles, enseres y equipos	72,550	3,203	-	-	-	-	75,753	1,793	-	-	-	77,546	-
Construcciones en curso	26,422	16,633	-	-	(43,055)	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación acumulada	(1,134,967)	420,907	7,561	-	-	-	(1,548,313)	(397,082)	12,536	-	-	(1,932,859)	-
	\$ 3,350,445	\$(319,297)	\$(34,839)	\$ -	\$ 2,996,309	\$ (304,542)	\$ (78,196)	\$ 2,613,571					

Las oficinas administrativas de la Compañía se encuentran en garantía de préstamos concedidos por Produbanco, para lo cual se ha constituido hipoteca abierta a favor del banco. (Ver Nota 14).

Industria Acero de los Andes S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Inversiones permanentes

Inversiones permanentes al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	Valor en libros		Porcentaje de participación
	2005	2004	
	<i>(US Dólares)</i>		
Tecnológicas Ecológica de Chile S.A.	\$ -	\$ 37,020	45%
La Cemento Nacional C.A.	269	269	0.00037%
Proyecto Hidro Victoria	6,944	9,419	-
	\$ 7,213	\$ 46,708	

7. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2005	2004
		<i>(US Dólares)</i>
Proveedores	\$ 749,976	\$ 794,385
Relacionadas	311,888	1,507,996
Accionistas	36,832	37,390
Impuesto al valor agregado	66,409	-
Seguro Social	13,028	11,110
Retenciones de impuesto a la renta	30,518	20,183
Otros	6,904	1,209
	\$ 1,215,555	\$ 2,372,273

8. Pasivos Acumulados

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

Industria Acero de los Andes S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Pasivos Acumulados (continuación)

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares)</i>			
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	\$ 35,624	\$ 17,454	\$ 48,067	\$ 101,145
Provisiones	139,933	-	-	139,933
Pagos	(126,815)	(17,454)	(48,067)	(192,336)
Saldos al 31 de Diciembre de 2004	48,742	-	-	48,742
Provisiones	139,28	-	-	139,28
Pagos	(140,488)	-	-	(140,488)
Saldos al 31 de Diciembre de 200	\$ 47,535	\$ -	\$ -	\$ 47,535

9. Obligaciones Financieras a Largo Plazo

Las obligaciones financieras a largo plazo al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Banco Internacional:		
Con vencimiento de capital e interés a partir del 1 de Enero de 2006, hasta el 27 de Noviembre de 2008, a una tasa de interés del 10% anual.	\$ 200,000	\$ -
Con vencimiento de capital e interés a partir del 1 de Agosto de 2003, hasta el 16 de Julio de 2006 a una tasa de interés del 13% anual.	133,317	339,717
Con vencimiento de capital e interés a partir del 22 de Enero de 2004, hasta el 5 de Junio de 2007, a una tasa de interés del 13% anual.	160,000	172,082
Con vencimiento de capital e interés a partir del 20 de Abril de 2004, a una tasa de interés del 13% anual.	-	139,299
Porción corriente	(297,186)	(466,212)
	\$ 196,131	\$ 184,886

Los vencimientos de capital e intereses por año, son como sigue:

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Año		
2006	-	190,154
2007	135,539	-
2008	77,441	-

Industria Acero de los Andes S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Reserva para Jubilación Patronal

El movimiento de la reserva para jubilación patronal por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Jubilación Patronal	Desahucio	Total
	<i>(US Dólares)</i>		
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	\$ 227,876	\$ 32,720	\$ 260,596
Provisiones	13,925	-	13,925
Pagos	(7,580)	-	(7,580)
Saldos al 31 de Diciembre de 2004	234,221	32,720	266,941
Provisiones	23,946	-	23,946
Saldos al 31 de Diciembre de 2005	\$ 258,167	\$ 32,720	\$ 290,887

11. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre 2005 y 2004 el capital pagado consiste de 30,000,000 de acciones ordinarias de US\$ 0.004 cada una.

Con fecha 8 de Junio de 2004 la Junta General Ordinaria de Accionistas resolvió autorizar el incremento de capital en la suma de US\$ 3,000,000. A la fecha de emisión del informe de los auditores externos independientes los trámites para este incremento de capital están en proceso.

12. Transacciones con Partes Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas durante los años terminados el 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos:		
Consortio Santos CMI S.A.	\$ 1,093,546	\$ 481,765
Costos :		
Consortio Santos CMI S.A.		
Operacionales	498,288	1,822,788
Intereses	14,486	-
Gastos:		
Directores y Accionistas	232,155	134,400

Industria Acero de los Andes S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la 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 los años terminados el 31 de Diciembre de 1993 a 2002, ha prescrito.

14. Garantías

Un resumen de las garantías vigentes al 31 de Diciembre es como sigue:

<u>Tipo de Garantía:</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Garantías entregadas a clientes:		
Seriedad de oferta	\$ -	\$ 2,400
Buen uso de anticipo	7,980	107,310
Cumplimiento de contrato	3,150	94,775
Garantías aduaneras	-	320,000
Garantía bancaria	156,602	-
Garantías entregadas a instituciones financieras:		
Hipotecas	1,500,000	455,620

15. Contingencias

Al 31 de Diciembre de 2005, la Compañía mantiene los siguientes asuntos contingentes en su contra:

- Con fecha 7 de Abril de 2005, la Compañía recibió de la Corporación Aduanera Ecuatoriana CAE, una determinación por US\$59,000 correspondiente a contravenciones y faltas reglamentarias, sobre los valores reportados en los informes de auditoría sobre el Régimen Aduanero de Depósito Industrial, requiriéndose el pago de este monto. Así como, la nacionalización de los saldos de mercaderías mantenidas en el depósito industrial al 31 de Diciembre de 2004 y la nacionalización o reexportación de los desperdicios generales producidos en el período del 1 de Julio al 31 de Diciembre de 2003 y del 1 de Enero al 30 de Junio de 2004. Hasta el 31 de Octubre de 2005, la Compañía procedió a cancelar las multas impuestas por la Corporación Aduanera Ecuatoriana CAE y en Mayo de 2006, se realizó el pago de las liquidaciones correspondientes a desperdicios generales.

Industria Acero de los Andes S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

16. Ajustes de períodos anteriores

Al 31 de Diciembre de 2005, la Compañía incluyó los ajustes correspondientes a la aplicación de la norma ecuatoriana de contabilidad para contratos de construcción en las cuenta de patrimonio y pérdidas acumuladas. Así mismo, incluyó como ajustes de períodos anteriores, valores relacionados con provisión de cuentas incobrables y de valuación de inversiones.

El efecto de estos ajustes fue un incremento en la pérdida acumulada por US\$ 187,493.