

**Informe del Auditor Independiente**

90497

Señores  
**Accionistas**  
**COINTEC GENERAL CONTRACTORS INC.**

Hemos auditado el balance general adjunto de **COINTEC GENERAL CONTRACTORS INC.**, por el año terminado al 31 de diciembre del 2005, el estado de evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros sobre la base de nuestra auditoría.

El examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que se planifique y ejecute la auditoría de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye, sobre la base de pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Considero que la auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COINTEC GENERAL CONTRACTORS INC.**, al 31 de diciembre del 2005, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, con normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **COINTEC GENERAL CONTRACTORS INC.**, requeridas por disposiciones legales se emite por separado.

Quito, Ecuador  
28 de Abril del 2006



Dr. Juan M. Quiña  
CPA N. 23.307

**Registro Nacional de Auditores Externos**  
**SC RNAE 548**

*Auditing Support*

**COINTEC GENERAL CONTRACTOR'S INC**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

<b>ACTIVOS</b>		<b>PASIVOS</b>	
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	
Caja y Bancos (Nota 6)	54.396	<b>Documentos y cuentas por pagar:</b>	653.464
<b>Documentos y cuentas por cobrar:</b>	130.626	Proveedores (Nota 13)	26.044
Clientes (Nota 7)	73.124	Anticipo clientes (Nota 14)	609.494
Otras cuentas por cobrar (Nota 8)	<u>57.502</u>	Otras cuentas por Pagar (Nota 15)	2.526
Pagos anticipados (Nota 9)	64.050	Pagos anticipados (Nota 16)	<u>15.400</u>
Importaciones (Nota 10)	284.590	<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b><u>653.464</u></b>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b><u>533.662</u></b>	<b>PATRIMONIO</b>	
<b>Activos fijos (Nota 11)</b>	20.860	Capital asignado (Nota 17)	52.000
Propiedad, planta y equipo	43.295	Reserva legal ( Nota 18)	2.577
Depreciación acumulada	<u>-22.435</u>	Pérdida del ejercicio	<u>-9.484</u>
Otros activos (Nota 12)	144.035	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>45.093</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>698.557</u></b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b><u>698.557</u></b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 20)

**COINTEC GENERAL CONTRACTOR 'S INC**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

**Ingresos operativos**

Ventas netas	139.537
Otros ingresos operativos	73.123
Costo de ventas	<u>-145.600</u>

**Utilidad bruta en ventas** **67.060**

**Gastos operativos**

-76.566

Gastos de administración	-73.363
Gastos de ventas	<u>-3.203</u>

**Ingresos y gastos no operativos**

22

Otros gastos	-283
Otros ingresos	305

**Pérdida del ejercicio**

-9.484

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 20)

**COINTEC GENERAL CONTRACTOR'S INC**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

	Capital	Reserva legal	Utilidades ejercicios anteriores	Utilidad del ejercicio	Total patrimonio
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2004</b>	<b>52.000</b>	<b>1.000</b>	<b>111.117</b>	<b>25.084</b>	<b>189.201</b>
Reserva legal		1.577		-1.577	-
15 % Participación a trabajadores				-3.854	-3.854
Impuesto a la renta				-5.460	-5.460
Transferencia a resultados años anteriores			14.193	-14.193	-
Distribución dividendos			-125.310	-	-125.310
Pérdida del ejercicio				-9.484	-9.484
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2005</b>	<b>52.000</b>	<b>2.577</b>	<b>0</b>	<b>-9.484</b>	<b>45.093</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 20)

**COINTEC GENERAL CONTRACTOR 'S INC**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

**FLUJOS DE EFECTIVO POR  
ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	165.373	
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	-34.331	
Impuesto a la renta por pagar	-5.460	
15% trabajadores	-3.854	
Transferencias realizadas	-84.000	
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<b>37.728</b>
Efectivo al comienzo del año		<b>16.668</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>		<b>54.396</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 20)

**COINTEC GENERAL CONTRACTOR'S INC  
 CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA Y LOS FLUJOS DE  
 EFECTIVO NETOS PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

Pérdida del ejercicio		<b>-9.484</b>
		<hr/>
Partidas de conciliación entre la pérdida y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Gastos de depreciación	8.501	
<b>Total</b>		<hr/> <b>8.501</b>
Cambios netos en activos y pasivos		
Aumento en cuentas por cobrar	-47.591	
Aumento en otras cuentas por cobrar	-55.152	
Aumento en inventarios	-284.590	
Disminución en gastos anticipados y otros activos	<b>-11.304</b>	
Aumento en cuentas por pagar	<b>437.348</b>	
		<hr/>
<b>Total</b>		<b>38.711</b>
		<hr/>
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>		<b>37.728</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 20)

**COINTEC GENERAL CONTRACTORS INC.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005**

**Nota 1. - Identificación de la Compañía**

**COINTEC GENERAL CONTRACTORS INC.**, de nacionalidad estadounidense establece una sucursal en el Ecuador bajo la resolución No. 01.Q.IJ.0707 del 09 de febrero del 2001, e inscrita en Registro Mercantil bajo el N° 612 tomo 132 del 19 de febrero del 2001.

**Nota 2. - Objeto Social**

El objeto social de la compañía comprende la contratación, construcción y suministro de obras públicas y privadas, en las áreas electro mecánica, civil, arquitectónica, petrolera, industrial y demás áreas de construcción y contratación, bajo todas las modalidades de contrato, tales como, "Contrato llave en mano", "Contrato a mano alzada", "Contratos a precios unitarios", y todo tipo de sistema de contratación.

**Nota 3. - Administración**

**COINTEC GENERAL CONTRACTORS INC.** es una sucursal domiciliada en el Ecuador la cual es gobernada por la Junta General de Accionistas que es el Órgano Supremo de la Compañía cuyo domicilio es la ciudad de Orlando estado de Florida Estados Unidos de América.

**Nota 4.- Entorno Económico**

El 2005 ha sido un año de convulsiones y desaciertos en lo económico, político y social, el sector real de la economía se ha caracterizado por la presencia de servicios públicos caros y de mala calidad que dificultan la inversión, así como por los altos niveles de precios y de tasas de interés, alentados por una problemática fiscal grave, el presupuesto del estado en relación al año 2004 tuvo un incremento de 345 millones de dólares y el gasto primario creció en un 22%.

La inflación anual llegó a 4.76%, muy superior a la planificada del 2.5% debido principalmente al aumento del gasto público, al manejo político y populista de entregar recursos para solucionar paros y huelgas sobre los niveles presupuestados y por la presencia de un incremento de los precios internacionales del petróleo que incentiva el continuo crecimiento en los nivel de precios de los bienes importados.

En el año 2005 no hubo una reducción en las tasas de interés activas que fluctuaron entre el 12% y 13,46% durante todo el año, la tasa pasiva referencial fue estable entre el 3.48% y el 3.74% por lo que el margen financiero fue superior al del año anterior.

La balanza comercial es positiva gracias al respaldo de los elevados precios internacionales del petróleo, es importante señalar que el volumen exportado de crudo fue menor ya que en el año 2004 se exportó 108,20 millones de barriles de petróleo mientras que en el año 2005 fueron 106 millones, la diferencia radica en que el precio promedio del petróleo ecuatoriano fue de USD. 41 en el 2005 versus USD 30 en el 2004, esto evidencia la falta de inversión en el sector. El crecimiento del PIB es alrededor del 3.3%.

Es penoso decir que a pesar de que la economía del Ecuador se desenvuelve en un ambiente económico internacional favorable con los mejores precios del petróleo de la historia, con un creciente ingreso por las remesas de los emigrantes, con una moneda dura como el dólar que ha ganado en competitividad frente al euro, con un período de tasas de interés internacionales bajas, con niveles de inflación aceptables y con la posibilidad de entrar al mundo globalizado, no se haya logrado insertar a la economía en el desarrollo y se mantengan unos desequilibrios enormes que nos dejan al borde de una nueva crisis y con dudas respecto al crecimiento futuro.

Para el año 2006 no se mira un escenario que reduzca la inflación sustancialmente pues internamente se prevé que se continúe una política fiscal expansiva en gasto corriente concentrada en aumentos del gasto en sueldos de la burocracia agravada por ser un año de elecciones, no se prevé una disminución de tasas de interés pues la tendencia en el 2005 del precio del dinero en el mercado norteamericano fue al alza y no se esperaría un cambio para el 2006.

#### **Nota 5. - Principales Políticas Contables**

La sucursal en el Ecuador para la preparación de sus estados financieros ha seguido los principales principios y prácticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores, autorizadas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas, basados en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las mismas que se detallan a continuación:

#### **Bases fundamentales de presentación de los estados financieros**

##### **a) Provisión cuentas incobrables**

La compañía al 31 de diciembre del 2005 no ha efectuado la provisión cuentas incobrables como lo establece el artículo 10 de la Ley de Régimen Tributario Interno para cada ejercicio impositivo se debe provisionar el 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en dicho ejercicio económico y que se encuentren pendientes de recaudación al cierre, sin que la provisión acumulada pueda exceder el 10% del total de la cartera.

##### **b) Gastos pagados por anticipado**

Los anticipos a subcontratistas, proveedores, impuestos anticipados se encuentran expresados a su valor de compra o contratación.

##### **c) Activos fijos**

Son registrados al costo de adquisición.

La depreciación se registra con cargo a resultados, utilizando los porcentajes establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno, bajo el método de línea recta.

**d) Participación trabajadores**

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

**e) Impuesto a la renta**

De acuerdo al reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario capítulo VII artículo 38, las compañías aplicarán una tarifa del 25% de las utilidades del ejercicio, si reinvirtieran sus utilidades aplicarán una tarifa del 15%.

**f) Reserva legal**

La Ley de Compañías requiere que un 10% de las utilidades líquidas anuales se destinen a la apropiación de una reserva legal, la misma que no puede ser distribuida a los accionistas si no en caso de liquidación, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

**g) Reconocimiento del ingreso**

El ingreso en caso de contratos de construcción es reconocido cuando se factura el avance de obra.

**h) Reconocimiento de costos y gastos**

Los costos y gastos se registran cuando se incurren.

**Nota 6. - Bancos**

La composición de esta cuenta al 31 de diciembre del 2005, se detalla a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Cuenta</u>	<u>Dólares</u>
Banco Pichincha	116407447	122
Banco Pichincha	308550044-04	54.274
<b>Total Caja y Bancos</b>		<b><u>54.396</u></b>

**Nota 7.- Clientes**

La composición de esta cuenta al 31 de diciembre del 2005 es:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Adelca	73.124
<b>Total al 31/12/2005</b>	<b><u>73.124</u></b>

**Nota 8.- Otras cuentas por cobrar**

La composición de esta cuenta al 31 de diciembre del 2005 es:

<b><u>Descripción</u></b>	<b><u>Dólares</u></b>
Alberto Pavón	13.600
Jesús Beltrán	37.303
Carlos Jiménez	480
Antonio Mendoza	1.288
Hernan Giraldo	1.331
Juan Francisco Almeida	3.500
<b>Total al 31/12/2005</b>	<b><u>57.502</u></b>

**Nota 9.- Pagos anticipados**

Al 31 de diciembre del 2005, la composición de esta cuenta es:

<b><u>Descripción</u></b>	<b><u>Dólares</u></b>
Anticipos subcontratistas	52.751
Anticipo proveedores	873
Impuestos anticipados <sup>(a)</sup>	10.426
<b>Total</b>	<b><u>64.050</u></b>

<sup>(a)</sup> Corresponden a valores por retenciones en la fuente e IVA en compras.

**Nota 10.- Importaciones**

Al 31 de diciembre del 2005, la composición de esta cuenta es:

<b><u>Descripción</u></b>	<b><u>Dólares</u></b>
Sadelec	246.966
Mosdorfor Colombia	100
Mosdorfor Austria	7.703
Electroporcelana Gamma	29.821
<b>Total</b>	<b><u>284.590</u></b>

**Nota 11.- Activos fijos**

El movimiento de activos fijos durante el año 2005 se detalla a continuación:

<b>Descripción</b>	<b>Saldo 31/12/2004</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Bajas</b>	<b>Saldo 31/12/2005</b>	<b>%</b>
Muebles y equipos de oficina	346			346	10
Equipo de oficina	237			237	10
Maquinaria y equipo	11.210			11.210	20
Equipos de computación	8.511			8.511	20
Vehículos	22.000			22.000	20
Herramientas	991			991	10
<b>Total costo</b>	<b>43.295</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43.295</b>	
Depreciaciones	13.933	8.502		22.435	
<b>Total activo fijo-neto</b>	<b>29.362</b>	<b>-8.502</b>	<b>-</b>	<b>20.860</b>	

**Nota 12.- Otros activos**

La composición de esta cuenta al 31 de diciembre del 2005 es:

<b><u>Descripción</u></b>	<b><u>Dólares</u></b>
Transferencias <sup>(a)</sup>	144.035
<b>Total</b>	<b><u>144.035</u></b>

<sup>(a)</sup> Son valores enviados a Casa Matriz por reposición de gastos que serán liquidados.

**Nota 13.- Proveedores**

La composición de esta cuenta se presenta en el siguiente detalle:

<b><u>Descripción</u></b>	<b><u>Dólares</u></b>
Nacymel	26.044
<b>Total</b>	<b><u>26.044</u></b>

**Nota 14. – Anticipo de clientes**

La composición de esta cuenta se presenta en el siguiente detalle:

<b><u>Descripción</u></b>	<b><u>Dólares</u></b>
Adelca	328.421
Cartas de crédito Adelca	281.073
<b>Total</b>	<b><u>609.494</u></b>

**Nota 15. – Otras cuentas por pagar**

La composición de esta cuenta al 31 de diciembre del 2005 es:

<b><u>Descripción</u></b>	<b><u>Dólares</u></b>
Obligaciones tributarias <sup>(a)</sup>	2.416
Obligaciones con el IESS	110
<b>Total</b>	<b><u>2.526</u></b>

(a) La composición de esta cuenta al 31 de diciembre se presenta en el siguiente detalle:

<b><u>Descripción</u></b>	<b><u>Dólares</u></b>
Retenciones en la fuente	1.037
Retenciones del iva	1.379
<b>Total</b>	<b><u>2.416</u></b>

**Nota 16. – Pagos anticipados**

La composición de esta cuenta se presenta en el siguiente detalle:

<b><u>Descripción</u></b>	<b><u>Dólares</u></b>
Provisión Adelca <sup>(a)</sup>	15.400
<b>Total</b>	<b><u>15.400</u></b>

(a) Provisión efectuada para el pago de ejecuciones de obra a cargo del Ing. Marco Abarca e Ing. José Arias por trabajos de levantamiento topográfico y diseños eléctricos.

**Nota 17. - Capital asignado**

**GENERAL CONTRACTORS INC.**, en el año 2005 cuenta con un capital asignado de USD. 52.000.

**Nota 18.- Reserva legal**

De acuerdo con lo que dispone la Ley de Compañías Art. 339 las Compañías, de las utilidades liquidadas obtenidas en cada ejercicio económico destinarán un porcentaje no menor al 10%, para formar el fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el cincuenta por ciento del capital social.

**Nota 19. - Situación tributaria**

Los estados financieros de la compañía no han sido sujetos de revisión por las autoridades de control hasta la fecha de emisión de nuestro informe.

**Nota 20. - Eventos subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de presentación de nuestro informe 28 de abril del 2006, no se han producido eventos económicos que pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.