

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 27 de abril de 2001

**A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y JUNTA GENERAL BAGANT
ECUATORIANA CIA. LTDA.**

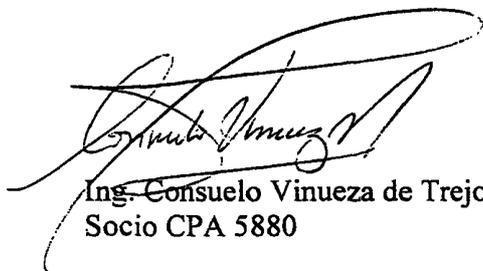
Hemos auditado el balance general adjunto de Bagant Ecuatoriana Cía. Ltda. Al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujo de caja por el año terminado a la fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoria.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, basándose en pruebas selectivas de la evidencia que sustentan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de Bagant Ecuatoriana Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2000 y el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado a esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



CONAUDIN CIA. LTDA.
Registro Superintendencia de Cías.
Nro. 199


Ing. Consuelo Vinueza de Trejo
Socio CPA 5880

BAGANT ECUATORIANA CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

Expresado en USDólares

ACTIVOS:	NOTAS	VALORES	PASIVOS	NOTAS	VALORES
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos	(3)	53.090	Proveedores País	(15)	4.43
Inversiones Financieras	(4)	326.721	Proveedores Exterior	(16)	136.80
Exigible:		432.724	Cuentas por Pagar:		62.53
Cuentas por cobrar clientes	(5)	388.698	Impuestos por Pagar	(17)	47.21
Anticipo Contratistas	(6)	3.398	Provisiones Legales	(18)	7.54
Préstamos Empleados y Obrero	(7)	9.690	Gastos por Pagar	(19)	5.66
Deudores Accionistas	(8)	7.778	Otras Cuentas por Pagar	(20)	2.11
Otras cuentas por cobrar	(9)	23.160	Total Pasivo Corriente		203.77
Inventarios	(10)	273.467	PASIVO NO CORRIENTE		
Gastos Anticipados	(11)	32.329	Provisiones Sociales L. / P.	(21)	65.82
Activos Fijos Netos	(12)	415.348	PATRIMONIO	(22)	
Total Activo Corriente		1.533.679	Capital Social		16.00
ACTIVO NO CORRIENTE			Reservas		59.35
Certificados Bancarios	(13)	31.198	Reserva de Capital		864.24
Exigible a largo Plazo	(14)	2.249	Aporte F. Capitalizaciones		9.91
Total Activo No Corriente		33.447	Utilidad Ejercicio		348.01
TOTAL ACTIVOS		1.567.126	Total Patrimonio		1.297.52
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.567.12

BAGANT ECUATORIANA CIA. LTDA.
 ESTADO DE RESULTADOS
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
 Expresado en USDólares

INGRESOS	PARCIALES	TOTAL
VENTAS		
Quito	1.735.450,75	
Guayaquil	251.483,00	1.986.933,75
COSTO DE VENTAS		1.362.377,00
Quito	1.239.383,00	
Guayaquil	122.994,00	
Utilidad en Ventas		624.556,75
GASTOS OPERACIONALES		
Administrativos	122.546,00	256.769,00
Ventas	134.223,00	
Utilidad Operación		367.787,75
Ingresos no Operacionales		50.169,25
Financieros	22.365,00	
Diferencia de Cambios	17.670,25	
Miscelaneos	10.134,00	
REI		69.940,00
Utilidad Ejercicio		348.017,00

BAGANT ECUATORIANA CIA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.000

	CAPITAL SUSCRITO	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	Aportes Futura Capit	RESERVA REVALORIZACION PATRIMONIO	RESERVAS DE CAPITAL	REEXPRESION MONETARIA	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
en miles de sucres				en miles de sucres					
saldo al 31 diciembre/1999	400.000,00	159.277,68	1.324.607,03	247.852,55	10.566.381,00		1.088.816,37	1.725.851,00	15.512.785,62
	en US dólares								
Conversión a Usdólares									
tipo cambio (19.525,89)	20.485,62	8.157,26	67.838,50	12.693,53	541.147,22	-	55.762,70	88.387,83	794.472,65
Efectos de la NEC 17 (variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo/2000)	-4.485,62	-1.786,15	-14.854,22	-2.779,43	-118.491,98	-	-12.210,05	-19.353,79	-173.961,23
Saldo al 1 de enero de 2000	16.000,00	6.371,11	52.984,28	9.914,10	422.655,24	-	43.552,65	69.034,04	620.511,42
Reexpresion Monetaria Integral					465.254,25		-67.218,19		398.036,07
Transferencia					-887.909,49	887.909,49	23.665,53		-
Utilizaciones y ajustes								-69.034,04	-69.034,04
Resultado del ejercicio								348.017,00	348.017,00
Saldo al 31 de dcbre de 2000	16.000,00	6.371,11	52.984,28	9.914,10	-	864.243,96	-	348.017,00	1.297.530,45

BAGANT ECUATORIANA CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000
EN USDÓLARES

VALORES

SALDO INICIAL ENERO 1o. DE 2000	517.258,12
AUMENTO (DISMINUCION) ACTIVOS CORRIENTES	
Caja Bancos	-2.167,53
Inversiones Financieras	170.750,25
Ctas. y documentos por cobrar clientes	240.063,32
Provisión ctas. incobrables	-3.120,71
Otras ctas. por cobrar	15.928,19
Inventarios	114.300,06
Impuestos anticipados	12.141,00
Otros activos corrientes	-56.162,07
VARIACION DE ACTIVO CORRIENTE	491.732,50
DISMINUCIONES (AUMENTOS) PASIVO CORRIENTE	
Cuentas por pagar	99.959,94
Documentos por Pagar	-122,75
Provisiones sociales por pagar	4.028,67
Obligaciones IESS e impuestos	37.504,19
Otros pasivos corrientes	-39.986,43
VARIACION DEL PASIVO CORRIENTE	101.383,62
VARIACION CAPITAL DE TRABAJO	390.348,88
SALDO FINAL AL 31 DICIEMBRE DEL 2000	907.607,00

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
BAGANT ECUATORIANA CÍA. LTDA.

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000

1. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La compañía fue constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador, el 14 de julio de 1977, su capital actual es de 16.000 dólares, su duración es de 30 años, siendo sus objetivos entre otros, la fabricación de todo tipo de encofrados, máquinas y útiles especialmente dirigidos a la industria de la construcción y afines. Para el cumplimiento de su objetivo realizará todos los actos y contratos de la naturaleza que fueren atinentes a su gestión social, como importar, exportar, vender, alquilar, permutar sin más límites que los establecidos por la Ley y por estos estatutos.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y Autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad. A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de los estados financieros.

BASES DE PRESENTACION

Los Estados Financieros adjuntos, fueron preparados en US Dólares aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Nec 17, Conversión de los Estados Financieros para efectos de aplicar el Esquema de Dolarización, emitido por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Esta Norma indica la conversión de las cifras contables en sucres al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de Norte América: de acuerdo con los siguientes procedimientos:

PARTIDAS MONETARIAS

Los saldos de las partidas monetarias son de activos y pasivos monetarios, al 31 de marzo del 2000 (caja, efectivo en general, cuentas por cobrar comerciales, gastos anticipados y otras cuentas por cobrar; obligaciones por pagar, cuentas por pagar, gastos acumulados, otras cuentas por pagar y todas aquellas en las que no se hayan pactado ajustes por diferencias de tipo de cambio), fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/. 25.000 por USD 1,00

ACTIVOS Y PASIVOS NO MONETARIOS Y PATRIMONIO

- Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo y pasivo no monetario y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999 el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.
- Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio, corregidos en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de Brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o la fecha de origen (en caso de ser posterior) y el 31 de marzo del 2000.
- Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio, ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brechas 1 y 2, fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/ 25.000 por cada 1 USD.

La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y la que se origina de la aplicación del índice especial de corrección de brecha correspondiente al primer trimestre del año 2000; fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación (REI).

La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio.

Para efectos del ajuste de corrección monetaria y del índice especial de corrección de brecha, se utilizaron los índices de precios al consumidor elaborados por el INEC y los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador y recopilados en la tabla publicada en el Registro Oficial 57 del 13 de abril del 2000.

Los rubros que conforman el estado de resultados y de flujos de caja no estuvieron sujetos a ajustes.

VALUACION DE INVENTARIOS

Estos son valorados al costo de adquisición el mismo que no excede del valor del mercado:

- Productos importados y nacionales al costo de las últimas adquisiciones.
- Pedidos en tránsito a su costo de adquisición.
- Producción en proceso y terminado al costo establecido periódicamente.

VALUACION DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Hasta el 31 de marzo del 2000, al costo de adquisición ajustado. Las adiciones a partir del 1ro. de Abril del 2000 al costo de adquisición. El costo de propiedades planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 años para edificios y, 10 para muebles y enseres; maquinaria y equipo y 5 para vehículos y equipo de computación.

INGRESOS Y COSTOS POR PRODUCCION - ALQUILER

Se registran con base a la emisión de facturas a clientes y a la entrega de la mercadería o prestación de servicios, siendo esta la base del reconocimiento del principio de realización.

MANTENIMIENTO Y/O REPARACIONES.

Los gastos por concepto de mantenimiento y/o reparaciones se contabilizan directamente en el resultado del ejercicio.

PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN UTILIDADES

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a resultados del ejercicio.

3. CAJA Y BANCOS

El saldo de estas cuentas corresponde a:

Caja	3.651
Banco Pichincha	12.599
Banco Pacífico (Continental)	12.483
Banco Pichincha Miami	24.357
SUMAN:	53.090

4. INVERSIONES FINANCIERAS

La presente cuenta al 31 de diciembre de 2.000, mantenía los siguientes saldos:

Bco. Continental # 649672	40.518
Bco. Continental # 26102000	40.000
Bac Internacional Bank	102.565
Banco Pichincha Miami # 2313	123.168
Banco Pichincha # 2347	20.470
SUMAN:	326.721

Los rendimientos que generan estas inversiones fluctúan entre el 6,18 y el 7,5% anual.

5. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

En esta cuenta se registran los saldos deudores de clientes así:

Cuentas por Cobrar	483.790
Anticipos Clientes	(88.165)
Reserva Incobrables	(6.927)
SUMAN:	388.698

Se ha efectuado la reserva para incobrables, con base a lo dispuesto en la ley.

6. ANTICIPO CONTRATISTAS

La presente cuenta se encuentra contenida en:

MYKA S.A. Constructora	3.398
------------------------	-------

7. PRESTAMOS EMPLEADOS Y OBREROS

Los saldos de estas cuentas se encuentran reflejados en los siguientes movimientos a diciembre 31 del 2000:

Fernando De Sucre	1.666
Jaime Tejada	3.086
Juan Castro	238
Gabriel Martínez	400
Victor Vera	270
Samuel Tituaña	1.592
Varios	2.438
SUMAN:	9.690

8. ACCIONISTAS POR COBRAR

El saldo de esta cuenta corresponde a:

Ismael Forcada	7.778
----------------	-------

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La presente cuenta al 31 de diciembre del 2000 acumula los siguientes registros:

Banco del Pichincha	18.750
Framura S.A.	336
Jaime Ulloa	2.366
Silvia Gutiérrez	1.350
Javier Brito	358
SUMAN:	23.160

10. INVENTARIOS

Esta cuenta refleja un saldo correspondiente a existencias que se mantiene en bodega:

Materias Primas	41.724
Producción en Proceso	3.406
Productos Terminados	33.521
Importaciones en Tránsito	4.115
Maquinaria	62.336
Repuestos	90.141
Mercaderías	38.224
SUMAN:	273.467

11. PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2.000, la cuenta demuestra los siguientes saldos:

Primas de seguros	1.484
Retención en la Fuente	8.422
Anticipo Impuesto en la Renta/99	3.600
F I N E	120
Filanbanco	400
Tradema	315
Yolanda Revelo	370
Framura	16.123
Pianasa Comercial	498
Fabián Tipan	392
Varios	605
SUMAN:	32.329

12. ACTIVOS FIJOS NETOS

El movimiento y los saldos de activos fijos al 31 de diciembre de 2.000, se demuestran a continuación:

Nombre del Activo	Saldo al 31 Dic-99	Nec 17	Adiciones	Bajas y Ventas	Depreciación Periodo	Saldo al 31 Dic-00
No Depreciables						
Terrenos	3.400	4.018	67			7.485
Depreciables						
Edificios y Oficinas	5.391	6.829				12.220
Maquinaria y	28.707	28.725	8.891	-269		66.054
Equipo s Varios	144.184	159.423	124.930	-61.153		367.383
Equipo de Oficina	2.521	281	1.777	-2.312		2.267
Muebles, Enseres e Instal.	7.983	8.493	252	-955		15.773
Equipo Electrónico	4.208	5.771	11.310	-297		20.992
Revalorizaciones	326.311	289.562	33.076	-67.799		581.151
SUMAN:	522.705	503.103	180.303	-132.786		1.073.326
Depreciación Acumulada	-94.585	-102.902	-22.741	48.055	-64.646	-236.819
Depreciación Rev. Acumul.	-209.622	-204.163	-49.994	88.804	-46.184	-421.159
Total	218.498	196.038	107.569	4.073	-110.830	415.348

13. CERTIFICADOS BANCARIOS

En esta cuenta se agrupa los CDR'S correspondientes a:

Previsora Internacional # 46823	5.000
Previsora Internacional # 46824	5.000
Previsora Internacional # 46825	5.000
Previsora Internacional # 46822	6.198
Previsora Internacional # 46826	5.000
Previsora Internacional # 46793	5.000
SUMAN:	31.198

Los intereses que generan estas documentos son del 7% calculados anualmente.

14. EXIGIBLE A LARGO PLAZO

El saldo de esta cuenta se encuentra en:

Prefabricado y Equipos	829
Fideicomiso Club VIP	1.420
SUMAN:	2.249

15. PROVEEDORES DEL PAIS

En esta cuenta se agrupa los saldos correspondientes a:

Aga	2.489
Ipac S.A.	539
Ivan Bohman C. A.	675
Acero Comercial Ecuatoriano	165
Oxi Acet	139
Varios	423
SUMAN:	4.430

16. PROVEEDORES EN EL EXTERIOR

Al 31 de diciembre del 2.000, la cuenta demuestra el siguiente saldo:

Wacker	30.400
Uvisco	85.125
Ulma	16.240
Wacker Were	4.757
Varios	286
SUMAN:	136.808

17. IMPUESTOS POR PAGAR

La presente cuenta al 31 de diciembre del 2.000, mantenía los siguientes saldos:

Retenciones en la Fuente	977
Retenciones Legales	3.166
Impuesto Valor Agregado	43.072
SUMAN:	47.215

18. PROVISIONES LEGALES

El saldo de la presente cuenta se encuentra representado por:

Décimo Tercer Sueldo	4.741
Décimo Cuarto Sueldo	46
Fondos de Reserva	2.433
Vacaciones	322
SUMAN:	7.542

19. GASTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2.000, la cuenta demuestra el siguiente saldo:

Impuesto Renta Convenio	5.667
-------------------------	-------

20. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de esta cuenta se encuentra en:

Documentos por Pagar	177
Angela Cadena	786
Conaudin	1.239
Varios	-89
SUMAN:	2.113

21. PROVISIONES SOCIALES LARGO PLAZO

El saldo de la presente cuenta se encuentra en:

Jubilación Patronal	33.295
Desahucio	32.527
SUMAN:	65.822

La empresa ha realizado la provisión en base al calculo actuarial efectuado por Actuaría

22. PATRIMONIO

- **RESERVA LEGAL.** De acuerdo con la legislación vigente la empresa debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad anual a una reserva legal hasta que el saldo de la reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva podrá utilizarse para incrementar el capital para absorber pérdida.
- **RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO**
Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas (o pérdidas acumuladas) en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo 2000, ajustado por corrección monetaria y por los correspondientes índices de brecha fue convertido a dólares utilizando la tasa de cambio de S/ 25.000 por cada 1 USD y transferido a la cuenta de Reserva de Capital.
- **REEXPRESION MONETARIA**
Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el Balance General hasta el 31 de diciembre de 1999, así como los efectos de la aplicación del índice especial de brecha calculado hasta esa fecha. En esta cuenta se ha incluido el efecto del ajuste del diferencial Cambiario producido por las cuentas por pagar y cuentas por cobrar en moneda extranjera. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo 2000, ajustado por corrección monetaria y por el índice especial de brecha, fue convertido a USD al tipo de cambio de S/ 25.000 por cada USD y posteriormente transferido a la cuenta de Reservas de Capital.
- **RESERVA DE CAPITAL**
Incluye los valores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

En los últimos años la actividad económica del país se ha visto afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios, crisis del sistema financiero, incrementos significativos en los precios internos y altas devaluaciones de nuestra moneda frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estas condiciones han originado, entre otros, una marcada recesión económica.

Como consecuencia estos efectos, en marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr una estabilidad monetaria, aprobó un proceso de Dolarización de la economía el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral, y monetario del país. Como parte de tales reformas se establece como moneda del país, el dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano al tipo de cambio del dólar de S/. 25.000. No es posible aún establecer con objetividad los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y los resultados de operación futuros de la Compañía, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

En virtud del cambio estructural monetario mencionado en la Notas explicativas la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Nec 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" razón por la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en US dólares.

Para efectos de elaboración de estados de evolución del patrimonio y para el estado de flujo de efectivo se realizó la conversión a US Dólares tomando como tipo de cambio el de diciembre de 1999, esto es de s/. 19.525,89.