

SERVICIOS DE AUDITORIA EXTERNA SAEX CIA. LTDA.

Contadores Públicos – Auditores

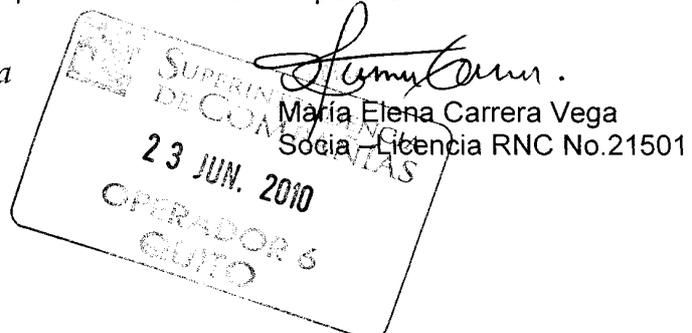
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de la compañía
BARAINVER S. A.

45503

- 1.-Hemos auditado los balances generales adjuntos de la Compañía **BARAINVER S. A.**, al 31 de diciembre del 2009 y 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía.
- 2.-La auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros; incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las principales estimaciones realizadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
- 3.-En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía **BARAINVER S. A.** al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
- 4.-Mediante Resolución No.08.G.DSC, publicada en el Registro Oficial No.498 del 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIFs" por parte de las compañías sujetas a su control. El cronograma establece tres grupos de compañías y con tres fechas de aplicación para cada grupo. A la compañía **BARAINVER S. A.**, le corresponde el tercer grupo, cuya fecha de aplicación es a partir del 1 de enero del año 2012. Sin perjuicio de los plazos señalados, cualquier compañía tiene la libertad de adoptar anticipadamente las "NIIFs" antes de las fechas previstas, para lo cual deberá notificar de este hecho a la Superintendencia de Compañías.

Servicios de Auditoria Externa
Registro SC- RNAE No.518
Quito, Junio 23 del 2010



BARAINVER S. A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES							
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4	971	1.039	Obligaciones Bancarias	10	46.286	3.130
Cuentas por Cobrar	5	156.865	144.338	Cuentas por Pagar	11	207.127	445.326
Inventarios	6	<u>682.470</u>	<u>957.349</u>	Pasivos Acumulados	12	<u>16.568</u>	<u>15.616</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		840.306	1.102.726	TOTAL PASIVOS CORRIENTES		269.981	464.072
PROPIEDADES Y EQUIPOS							
	7			Obligaciones a Largo Plazo	15	<u>134.180</u>	<u>375.284</u>
				TOTAL PASIVO		404.161	839.356
Terrenos		10.240	10.240	PATRIMONIO			
Construcciones en proceso		337.964	473.131	Capital Social	16	250.000	250.000
Instalaciones		3.093	3.700	Aportes para futura capitalización		164.658	164.658
Edificios		0	46.000	Reserva Legal		79.311	73.163
Muebles y Enseres		97	7.662	Reserva de Capital	17	134.239	134.239
Equipos de Oficina		23.539	33.076	Utilidades Acumuladas		140.117	203.804
Maquinaria y Equipo		50.123	121.755	Utilidad del Ejercicio		<u>55.334</u>	<u>50.945</u>
Equipos de Computación		3.157	3.783	TOTAL PATRIMONIO		823.659	876.809
Vehículos		9	9				
Depreciación Acumulada		<u>-60.640</u>	<u>-105.849</u>				
PROPIEDADES Y EQUIPOS, Neto		<u>367.582</u>	<u>593.507</u>				
Inversiones en Acciones	8	10.503	10.503	TOTAL		<u>1.227.820</u>	<u>1.716.165</u>
Otros Activos	9	<u>9.429</u>	<u>9.429</u>			=====	=====
TOTAL		<u>1.227.820</u>	<u>1.716.165</u>			=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros



RAMIRO DURAN PITARQUE
REPRESENTANTE LEGAL



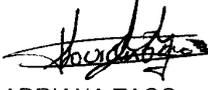
ADRIANA TACO
CONTADORA

BARAINVER S. A.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

INGRESOS	Notas	2009	2008
Ventas, netas	2	718.725	148.345
Costo de Ventas		<u>-670.910</u>	<u>-176.925</u>
UTILIDAD BRUTA		47.815	-28.580
GASTOS DE OPERACIÓN			
Administración y ventas		<u>-91.251</u>	<u>-100.383</u>
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN		<u>-91.251</u>	<u>-100.383</u>
(PERDIDA) EN OPERACIONES		-43.436	-128.963
OTROS INGRESOS (EGRESOS)			
Intereses		-10.299	-6.147
Otros (neto)		151.053	217.771
TOTAL OTROS, NETO		<u>140.754</u>	<u>211.624</u>
Utilidad antes de Participación			
Trabajadores e Impuesto a la Renta		97.318	82.661
Menos:			
Participación trabajadores	13	14.598	12.399
Impuesto a la Renta	14	21.238	13.656
Reserva Legal	2	<u>6.148</u>	<u>5.661</u>
TOTAL		<u>41.984</u>	<u>31.716</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		55.334	50.945
		=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros


RAMIRO DURÁN PITARQUE
REPRESENTANTE LEGAL

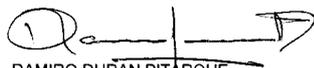

ADRIANA TACO
CONTADORA

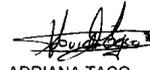
BARAINVER S. A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Aportes Futura Capitalización	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidades Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	250.000	164.658	67.502	134.239	198.022	5.782	820.203
Apropiación de la utilidad 2007	0	0	0	0	5.820	-5.820	0
Utilidad del ejercicio 2008	0	0	5.661	0	0	50.945	56.606
Saldos al 31 de diciembre del 2008	250.000	164.658	73.163	134.239	203.842	50.907	876.809
Apropiación de la utilidad 2008	0	0	0	0	50.907	-50.907	0
Pago de dividendos con activos fijos	0	0	0	0	-114.632	0	-114.632
Utilidad del ejercicio 2009	0	0	6.148	0	0	55.334	61.482
Saldos al 31 de diciembre del 2009	250.000	164.658	79.311	134.239	140.117	55.334	823.659

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


 RAMIRO DURÁN PITARQUE
 REPRESENTANTE LEGAL


 ADRIANA TACO
 CONTADORA

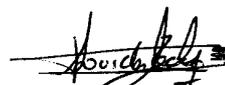
BARAINVER S. A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	706.198	359.469
Pagado a proveedores, empleados y terceros	-750.607	-389.996
Otros gastos, neto	140.754	211.624
Efectivo neto proveniente de operación	<u>96.345</u>	<u>181.097</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de Propiedades, planta y equipo	0	-256.970
Venta de Propiedades, planta y equipo	101.535	194.035
Efectivo neto proveniente (utilizado) en inversión	<u>101.535</u>	<u>-62.935</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones y sobregiros bancarios	43.156	0
Préstamos	-241.104	-120.062
Anticipo de clientes	0	0
Efectivo neto (utilizado) en financiamiento	<u>-197.948</u>	<u>-120.062</u>
(DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-68	-1.900
SALDO DEL EFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>1.039</u>	<u>2.939</u>
SALDO DEL EFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO	<u>971</u>	<u>1.039</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO		
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad	55.334	50.945
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto		
proveniente de actividades de operación:		
Depreciación del activo fijo	9.036	17.398
Reserva legal	6.148	5.661
Cambios en activos y pasivos:		
Variación de cuentas por cobrar	-12.527	211.124
Variación de inventarios	274.879	66.178
Variación de cuentas por pagar	<u>-236.525</u>	<u>-170.209</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE OPERACIÓN	<u><u>96.345</u></u>	<u><u>181.097</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros



RAMIRO DURAN PITARQUE
REPRESENTANTE LEGAL



ADRIANA TACO
CONTADORA

BARAINVER S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía **BARAINVER S. A.** se constituyó en la República del Ecuador, el 1 de abril de 1986 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 12 de mayo del mismo año, con el objeto social de dedicarse a todo acto y todo contrato permitidos por la Ley, y principalmente en las áreas de ingeniería y Comercio, actuando por sí solo o en representación y/o asociación con otra u otras personas naturales o jurídicas nacionales o extranjeras.

NOTA 2 – POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las principales políticas contables utilizadas por la Compañía, en la elaboración de sus estados financieros. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Ingresos y Costo de Ventas- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y al principio del devengado.

Valuación de Inventarios.- Están valorados al costo de adquisición o producción, que no excede al valor de mercado.

Cuentas Incobrables.- Las cuentas incobrables se incrementan mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por la baja de las cuentas ya provisionadas como incobrables.

Valuación de Propiedades y Equipos.- Están registrados al costo de adquisición, (ver nota 7), son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de: 20 años para edificios, 10 años para maquinaria y equipo, instalaciones, muebles y enseres, 5 años para vehículos y 3 años para equipos de computación.

Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta.- Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (ver notas 13 y 14).

Reserva Legal.- La Ley de Compañías establece una apropiación mínima del 10% sobre las utilidades líquidas anuales, hasta que ésta represente el 50% del capital social. Esta reserva no puede utilizarse para el pago de dividendos en efectivo y solo puede ser capitalizada en su totalidad.

NOTA 3 – INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Porcentaje de Variación en los Índices de Precios al Consumidor.- La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

BARAINVER S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresados en dólares estadounidenses)

El siguiente cuadro representa información relacionada con el poder de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2007	3.32
2008	8.83
2009	4.31

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2009 y 2008, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caja	970	1.038
Bancos	<u>1</u>	<u>1</u>
Total	971	1.039
	===	====

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2009 y 2008, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Clientes	16.654	4.948
Impuestos	26.360	22.892
Fondos en garantía	28.571	33.372
Otros	90.307	88.153
Provisión para cuentas incobrables	<u>-5.027</u>	<u>-5.027</u>
Total	156.865	144.338
	=====	=====

Durante los ejercicios económicos 2009 y 2008, no se ha registrado provisión para incobrabilidad, porque se considera innecesario.

NOTA 6 – INVENTARIOS

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2009 y 2008, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Inventarios	<u>682.470</u>	<u>957.349</u>
Total	682.470	957.349
	=====	=====

BARAINVER S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en dólares estadounidenses)

NOTA 7 – PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento de las propiedades y equipos durante los años 2009 y 2008, es como sigue:

	Saldo Final 2007	Adiciones	Ventas y/o Bajas	Saldo Final 2008	Adiciones	Ventas y/o Bajas	Saldo Final 2009
Terrenos	205.240	0	-195.000	10.240	0	0	10.240
Const. en proceso	262.705	210.426	0	473.131	0	-135.167	337.964
Instalaciones	5.012	0	-1.312	3.700	0	-607	3.093
Edificios	0	46.000	0	46.000	0	-46.000	0
Muebles y enseres	8.698	0	-1.036	7.662	0	-7.565	97
Equipo de oficina	33.076	0	0	33.076	0	-9.537	23.539
Maquinas y equipo	121.755	0	0	121.755	0	-71.632	50.123
Equipo de computación	3.239	544	0	3.783		-626	3.157
Vehículos	<u>9</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9</u>
Subtotal	639.734	256.970	-197.348	699.356	0	-271.134	428.222
Depreciación Acumulada	<u>-91.764</u>	<u>-17.398</u>	<u>3.313</u>	<u>-105.849</u>	<u>-9.036</u>	<u>54.245</u>	<u>-60.640</u>
Total	<u>547.970</u>	<u>239.572</u>	<u>-194.035</u>	<u>593.507</u>	<u>-9.036</u>	<u>-216.889</u>	<u>367.582</u>
			(1)			(1)	

(1)= Incluye bajas de activos fijos totalmente depreciados por \$19.967 en el año 2009 y \$3.313 del año 2008.

NOTA 8 – INVERSIONES EN ACCIONES

El detalle de las Inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2009 y 2008, es como sigue:

Compañías	Porcentaje de Inversión	Valor en Libros 2009	Valor en Libros 2008
Catel S.A.	10.125%	<u>10.503</u>	<u>10.503</u>
Total		<u>10.503</u>	<u>10.503</u>
		=====	=====

Están registradas al Valor Patrimonial Proporcional hasta diciembre 2006.

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS

El detalle de los Otros Activos al 31 de diciembre del 2009 y 2008, es como sigue:

	2009	2008
Obras de Arte	<u>9.429</u>	<u>9.429</u>
Total	<u>9.429</u>	<u>9.429</u>
	=====	=====

BARAINVER S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en dólares estadounidenses)

NOTA 10 – OBLIGACIONES BANCARIAS

El detalle de las Obligaciones Bancarias al 31 de diciembre del 2009 y 2008, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Sobregiros bancarios	<u>46.286</u>	<u>3.130</u>
Total	46.286 =====	3.130 =====

NOTA 11 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores	100.707	205.414
Anticipos de clientes	2.702	179.939
Préstamos	33.709	0
Fondos en garantías	849	0
Impuestos	56.135	41.633
Otros	<u>13.025</u>	<u>18.340</u>
Total	207.127 =====	445.326 =====

NOTA 12 – PASIVOS ACUMULADOS

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Beneficios Sociales	511	3.217
Participación trabajadores	14.598	12.399
Impuesto a la renta	<u>1.459</u>	<u>0</u>
Total	16.568 =====	15.616 =====

NOTA 13 – PARTICIPACIÓN TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta, considerada para efectos de cálculo del impuesto a la renta.

Una conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores cargada a resultados es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad del año terminado el 31 de diciembre	<u>97.318</u>	<u>82.661</u>
15% participación trabajadores por pagar	14.598	12.399
	=====	=====

BARAINVER S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en dólares estadounidenses)

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001 la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo del impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad del año terminado el 31 de diciembre	97.318	82.661
Menos		
15% participación trabajadores	14.598	12.399
Amortización de pérdidas acumuladas	0	18.208
Más		
Gastos no deducibles	<u>2.231</u>	<u>2.571</u>
Base imponible para el impuesto a la renta tarifa 25%	<u>84.951</u>	<u>54.625</u>
Impuesto a la renta	21.238	13.656
Menos		
Anticipos de Impuesto a la Renta	8.991	7.354
Retenciones en la Fuente	7.143	1.637
Crédito tributario años anteriores	<u>3.645</u>	<u>8.303</u>
Impuesto a la renta por pagar o (Crédito tributario)	1.459	(3.638)
	====	=====

NOTA 15 – OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

El detalle de las Obligaciones a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2009 y 2008, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Préstamos de terceros	67.149	50.503
Compañías relacionadas – Ver Nota 18	13.309	116.307
Accionistas	<u>53.722</u>	<u>208.474</u>
Total	134.180	375.284
	=====	=====

NOTA 16 – CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el capital social suscrito y pagado está constituido por 250.000 acciones de U. S. 1,00 cada una.

BARAINVER S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en dólares estadounidenses)

NOTA 17 – RESERVA DE CAPITAL

Representa los valores acumulados de las cuentas Reserva por Revalorización de patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas de la corrección monetaria de años anteriores. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente.

NOTA 18 – COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El detalle de las Compañías Relacionadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Obligaciones Largo Plazo:		
Factoren Cía. Ltda.	0	0
Disbenefice Cía. Ltda.	-13.309	-13.309
Plantrading S. A.	0	-102.998
Subtotal Obligaciones largo Plazo	<u>-13.309</u>	<u>-116.307</u>
Total Neto	-13.309 =====	116.307 =====

NOTA 19 – EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del Informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros examinados.