

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Baralver S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Baralver S.A.** al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 auditoría provee 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 **Baralver S.A.** al 31 de diciembre del 2000, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
4. Tal como se indica en la Nota 1 a los estados financieros, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un sistema de dolarización, el cual contempla, entre otras reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. De acuerdo con las disposiciones legales correspondientes, hasta el 31 de marzo del 2000 los estados financieros se presentaron en sucres, los cuales fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América en base a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 de "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización".

A partir del 1 de abril del 2000, los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América.

Guerra & Asociados



Registro No. 060
Quito, marzo 16 del 2001

BYRON GUERRA VILLAVICENCIO
Socio - Licencia No. 2408

BARAINVER S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

Caja y Equivalentes de Caja -- Nota 4	101.964
Cuentas por Cobrar -- Nota 5	427.235
Inventarios -- Nota 6	<u>1'018.891</u>

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 1'548.090

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS -- Nota 7

Terrenos	10.240
Edificios	43.105
Instalaciones	42.185
Muebles y Enseres	18.403
Equipos de Oficina	34.549
Maquinaria y Equipo	13.175
Equipos de Computación	165.917
Vehículos	77.721
Depreciación Acumulada	<u>(86.609)</u>

TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS 318.686

Inversiones en Compañías	975
Otros activos	<u>3.158</u>

TOTAL 1'870.909
=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

PASIVOS Y PATRIMONIO**PASIVOS CORRIENTES**

Sobregiros Bancarios	73.106
Cuentas por Pagar -- Nota 8	1'153.958
Pasivos Acumulados -- Nota 9	<u>36.247</u>

TOTAL PASIVOS CORRIENTES 1'263.311

Obligaciones largo plazo -- Nota 12 132.206

TOTAL PASIVO 1'395.517

PATRIMONIO

Capital Social -- Nota 13	50.000
Aportes Futuras Capitalizaciones	124.071
Reserva Legal	5.623
Reserva de Capital -- Nota 14	134.239
Utilidades Acumuladas	93.635
Utilidad del Ejercicio	<u>67.824</u>

TOTAL PATRIMONIO 475.392

TOTAL 1'870.909
=====

BARAINVER S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

INGRESOS:	
Ventas	1'145.897
Costo de ventas	<u>(862.686)</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	283.211
GASTOS:	
Gastos de Administración	(225.956)
Gastos de Ventas	<u>(35.723)</u>
TOTAL GASTOS	<u>(261.679)</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES	21.532
OTROS INGRESOS (GASTOS):	
Intereses, neto	(51.404)
Diferencia en cambio	(1.399)
Otros, neto	<u>84.077</u>
TOTAL OTROS	31.274
Resultado por Exposición a la Inflación REI -- Nota 15	<u>54.879</u>
Utilidad antes de Participación de trabajadores e Impuesto a la renta	107.685
Participación de Trabajadores -- Nota 10	16.153
Impuesto a la Renta -- Nota 11	<u>23.708</u>
TOTAL	<u>39.861</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	67.824 =====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

BARAINVER S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reex presión Monetaria	Reserva de capital	Utilidades Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldo a diciembre 31 de 1999	50.000	-0-	89	21.485	12.722	-0-	43.732	55.343	183.371
Apropiación de utilidades	-0-	-0-	5.534	-0-	-0-	-0-	(25.097)	(55.343)	(74.906) (1)
Conversión a dólares, 2000	-0-	-0-	-0-	50.874	49.158	-0-	75.000	-0-	175.032
Transferencias de saldos, 2000	-0-	-0-	-0-	(72.359)	(61.880)	134.239	-0-	-0-	-0-
Aportes futuras Capitalizaciones	-0-	124.071	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	124.071
Resultado del ejercicio, 2000	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	67.824	67.824
Saldo a diciembre 31 de, 2000	50.000	124.071	5.623	-0-	-0-	134.239	93.635	67.824	475.392

(1) = Dividendos

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

BARAINVER S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
 (Expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibidos de clientes	1'124.726
Pagado a proveedores y empleados	(1'078.812)
Otros ingresos, neto	<u>31.275</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	77.189

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, planta y equipo	(123.097)
Venta de equipo	<u>39.892</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(83.205)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aportes Futuras Capitalizaciones	124.071
Obligaciones bancarias	(257.697)
Préstamos de socios	<u>132.086</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(1.540)

DISMINUCION DEL FLUJO DE EFECTIVO	(7.556)
SALDO DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>109.520</u>
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>101.964</u>
	=====

**CONCILIACIONES DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO
 NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Utilidad del ejercicio	67.824
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades planta y equipos	36.540
Provisión para cuentas incobrables	2.296
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(21.171)
Inventarios	(704.611)
Cuentas por pagar	768.158
Otros activos y pasivos	<u>(71.847)</u>

EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>77.189</u>
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

BARAINVER S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 1 – OPERACIONES

La **Compañía Barainver S.A.** se constituyó en la República del Ecuador el 12 de mayo de 1986 con el objeto social de realizar 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.

Durante el año 2000, el Gobierno ecuatoriano aprobó un sistema de dolarización el cual contempla entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. De acuerdo con las disposiciones legales correspondientes, hasta el 31 de marzo del 2000 los estados financieros se presentaron en sucres, los cuales fueron convertidos en dólares de los Estados Unidos de América en base a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". A partir del 1 de abril del 2000, los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América.

NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las principales políticas contables de la Compañía, las cuales están de acuerdo con las establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que concuerdan en sus aspectos más importantes con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Bases de presentación de los Estados Financieros.- Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2000, fueron preparados en U.S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma de Contabilidad Ecuatoriana NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

- Corrección monetaria de las cifras contables del balance general de sucres al 31 de marzo del 2000, para reconocer los efectos de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000. Las cifras contables individuales del estado de resultados no están sujetas a ajustes.
- Ajuste adicional de las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, para reconocer los efectos del cambio en el poder adquisitivo del sucre con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, aplicando el índice especial de corrección de brecha establecido en la NEC 17.

BARAINVER S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

- Conversión de la cifras contables en sucres, ajustadas por el sistema de corrección monetaria y por el índice especial de brecha, a dólares de los Estados Unidos de América por el tipo de cambio de S/ 25.000 por US\$ 1.00, establecido por el Gobierno.
- La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, debe ser incluida en los resultados del período. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 debe ser incluida en el patrimonio de la cuenta denominada "reserva de capital".

Para efectos de ajustes por corrección monetaria y por índice especial de corrección de brecha se utilizaron, los índices de precios al consumidor, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, 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.

Ventas y Costo de Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes.

Valuación de Inventarios.- Al costo, que no excede el valor de mercado.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipos.- Al costo de adquisición Nota 7, el costo de las propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo al método de línea recta, en función de los años de vida útil estimado de: 20 años para edificio, 10 años para muebles enseres, equipos de oficina y maquinaria y equipos, 5 años para vehículos y equipo de computación e instalaciones.

Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta.- Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (ver Notas 10 y 11).

Reserva Legal.- La Ley de Compañías establece una apropiación del 10% sobre las utilidades líquidas, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede utilizarse para el pago de dividendos y solo puede capitalizarse.

BARAINVER S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 3 – INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

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
1996	26
1997	30
1998	45
1999	61
2000	91

NOTA 4 – CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de Diciembre el detalle de Caja y Equivalentes de Caja es como sigue:

Caja	728
Bancos	1.236
Inversiones corto plazo	<u>100.000</u>
Total	101.964 =====

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

Clientes	235.453
Impuestos	40.612
Subcontratistas	10.196
Empleados	5.684
Fondos en Garantía	18.782
Otros	121.404
Provisión para cuentas incobrables	<u>(4.896)</u> (1)
Total	427.235 =====

BARAINVER S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
 (Expresado en U.S. dólares)

(1) = Provisión para incobrables:

Saldo inicial	(2.600)
Provisión del año	<u>(2.296)</u>
Total	(4.896) =====

NOTA 6 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, un resumen de inventarios es como sigue:

Mercadería - Materiales	780.089
Importaciones en tránsito	<u>238.802</u>
Total	1'018.891 =====

NOTA 7 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipos es como sigue:

	Saldos 1999	Adicio nes	Ventas y/o retiros	Reclasifi caciones	Conver sión a dólares	Saldos 2000
Terrenos	-0-	10.240	-0-	-0-	-0-	10.240
Edificios	17.664	-0-	-0-	-0-	25.441	43.105
Instalaciones	16.667	462	-0-	-0-	25.056	42.185
Muebles y Enseres	8.567	-0-	(397)	-0-	10.233	18.403
Equipos de Oficina	11.985	10.679	(1.953)	-0-	13.838	34.549
Maquinaria y Equipo	5.143	1.844	-0-	-0-	6.188	13.175
Equipos de Computación	5.863	40.572	-0-	111.238	8.244	165.917
Vehículos	35.038	59.300	(47.915)	-0-	31.298	77.721
Equipos en instalación	<u>46.726</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>(111.238)</u>	<u>64.512</u>	<u>-0-</u>
Subtotal	147.653	123.097	(50.265)	-0-	184.810	405.295
Depreciación Acumulada	<u>(24.916)</u>	<u>(36.540)</u>	<u>10.372</u>	<u>-0-</u>	<u>(35.525)</u>	<u>(86.609)</u>
Total	122.737 =====	86.557 =====	(39.893) =====	-0- ==	149.285 =====	318.686 =====

BARAINVER S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

La compañía no realizó la comparación del costo neto ajustado de sus propiedades, planta y equipos al 31 de marzo del 2000 con el avalúo de peritos, requerido por disposiciones legales, porque, en opinión de la Administración de la Compañía, dicho costo no supera el valor de utilización económica de los respectivos activos.

NOTA 8 – CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar, es como sigue:

Proveedores	218.705
Anticipos de clientes	868.086
Préstamos por pagar terceros	57.692
Otros	<u>9.475</u>
Total	1'153.958 =====

NOTA 9 – PASIVOS ACUMULADOS

El resumen de los pasivos acumulados es el siguiente:

Beneficios Sociales	5.659
15% participación trabajadores	16.153
Impuesto a la Renta	<u>14.435</u>
Total	36.247 =====

NOTA 10 – PARTICIPACION DE TRABAJADORES

La participación de trabajadores de la compañía correspondiente al ejercicio económico 2000 fue calculado como sigue:

Utilidad del ejercicio económico 2000	<u>107.685</u>
Base imponible	<u>107.685</u>
15% participación de trabajadores	16.153 =====

BARAINVER S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 11 – IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta de la compañía correspondiente al ejercicio económico 2000 fue calculado como sigue:

Utilidad del ejercicio económico 2000	107.685
Menos:	
Participación trabajadores	(16.153)
Mas:	
Gastos no deducibles	<u>3.299</u>
Utilidad Gravable	<u>94.831</u>
25% Impuesto a la Renta	23.708
Menos:	
Anticipo Impuesto a la Renta	(993)
Retención en la fuente, 2000	<u>(8.280)</u>
Impuesto a la renta por pagar	14.435
	=====

NOTA 12 – OBLIGACIONES LARGO PLAZO

Representan préstamos por Pagar a los Accionistas de la Compañía, no se han fijado plazos de vencimiento ni tasas de interés.

NOTA 13 – CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre el capital social suscrito y pagado está constituido por 1'250.000 acciones ordinarias y nominativas de U.S. \$ 0,04 cada una de valor nominal unitario y a la fecha de emisión de este informe la compañía aún no ha cambiado las acciones emitidas en sures por nuevas acciones denominadas en miles U.S. dólares.

NOTA 14 – RESERVA DE CAPITAL

Esta cuenta incluye los saldos acumulados hasta el 31 de marzo del 2000 de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado.

BARAINVER S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 15 – RESULTADO POR EXPOSICION A LA INFLACION (REI)

Esta cuenta incluye el efecto de la corrección monetaria desde el 1 de enero del 2000 hasta el 31 de marzo del 2000.

Para efectos tributarios el resultado por exposición a la inflación se considera como gasto deducible si es negativo y como ingreso gravable si es positivo.

NOTA 16 – GARANTIAS ASIGNADAS

La Compañía ha garantizado sus obligaciones bancarias con la siguiente hipoteca:

Institución	Descripción de la garantía	Valor de la garantía
Seguros Confianza	– Hipoteca abierta del departamento ubicado en las Torres Doral	Indeterminada

NOTA 17 – IMPUESTOS

La compañía no ha sido fiscalizada desde la fecha de constitución (1987).

NOTA 18 – EVENTOS SUBSECUENTES

Con anterioridad a la fecha de emisión de los estados financieros, el 13 de marzo del 2001, el Tribunal Distrital del Guayas acogiendo el recurso de amparo constitucional de las cámaras del Guayas y Manabí, resolvió suspender los efectos de la resolución # 921 de Diciembre 21 del 2000, expedida por el Servicio Rentas Internas, referente al tratamiento tributario del Resultado por Exposición a la Inflación REI. El S.R.I. ha presentado la apelación respectiva ante el Tribunal Constitucional, sin que hasta la fecha del informe de los Auditores Externos se conozca el resultado de dicha apelación.