

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de **BARAINVER S.A.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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 **BARAINVER S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Servicios de Auditoría Externa

Registro SC- RNAE No.518
Quito, Junio 9 del 2006



María Elena Carrera Vega
Socia –Licencia RNC No.21501

BARAINVER S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en U.S.Dólares Americanos)

| <u>ACTIVOS</u> | <u>Notas</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|---------------------|-------------------------|-------------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES | | | |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 4 | 9.061 | 563 |
| Cuentas por Cobrar | 5 | 729.675 | 567.405 |
| Inventarios | 6 | <u>1.056.254</u> | <u>1.200.965</u> |
| TOTAL ACTIVOS CORRIENTES | | 1.794.990 | 1.768.933 |
| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO | | | |
| | 7 | | |
| Terrenos | | 205.240 | 205.240 |
| Construcciones en proceso | | 155.000 | 0 |
| Edificios | | 0 | 206.604 |
| Instalaciones | | 19.914 | 42.049 |
| Muebles y Enseres | | 14.391 | 26.585 |
| Equipos de Oficina | | 46.419 | 48.931 |
| Maquinaria y Equipo | | 179.129 | 200.604 |
| Equipos de Computación | | 23.674 | 68.193 |
| Vehículos | | 91.416 | 95.816 |
| Depreciación Acumulada | | <u>-207.370</u> | <u>-248.922</u> |
| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, Neto | | <u>527.813</u> | <u>645.100</u> |
| Inversiones en Acciones | 8 | 1.460 | 1.460 |
| Otros Activos | 9 | <u>35.134</u> | <u>555.890</u> |
| TOTAL | | <u>2.359.397</u> | <u>2.971.383</u> |
| | | ===== | ===== |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

| <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u> | <u>Notas</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|------------------------------------|---------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| PASIVOS CORRIENTES | | | |
| Obligaciones Bancarias | 10 | 93.014 | 403.599 |
| Cuentas por Pagar | 11 | 238.773 | 596.385 |
| Pasivos Acumulados | 12 | <u>16.280</u> | <u>14.302</u> |
| TOTAL PASIVOS CORRIENTES | | 348.067 | 1.014.286 |
| Obligaciones a Largo Plazo | 15 | <u>977.908</u> | <u>934.369</u> |
| TOTAL PASIVO | | 1.325.975 | 1.948.655 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital Social | 16 | 250.000 | 250.000 |
| Aportes para capitalización | | 308.145 | 308.145 |
| Reserva Legal | | 64.845 | 64.845 |
| Reserva de Capital | 17 | 134.239 | 134.239 |
| Utilidades Acumuladas | | 265.499 | 270.800 |
| Utilidad (Pérdida) del Ejercicio | | <u>10.694</u> | <u>-5.301</u> |
| TOTAL PATRIMONIO | | <u>1.033.422</u> | <u>1.022.728</u> |
| TOTAL | | <u>2.359.397</u> ===== | <u>2.971.383</u> ===== |

BARAINVER S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en U.S.Dólares Americanos)

| INGRESOS | <u>Notas</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|--------------|-----------------|-------------------|
| ventas, netas | | 441.255 | 1.864.850 |
| Costo de Ventas | | <u>-365.685</u> | <u>-1.382.773</u> |
| UTILIDAD BRUTA | | 75.570 | 482.077 |
| GASTOS DE OPERACIÓN | | | |
| Administración | | -137.532 | -396.385 |
| Ventas | | <u>0</u> | <u>-18.170</u> |
| TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN | | <u>-137.532</u> | <u>-414.555</u> |
| UTILIDAD(PERDIDA) EN OPERACIONES | | -61.962 | 67.522 |
| OTROS INGRESOS (EGRESOS) | | | |
| Intereses | | 83.570 | -70.153 |
| Otros (neto) | | <u>-4.834</u> | <u>-2.670</u> |
| TOTAL OTROS, NETO | | <u>78.736</u> | <u>-72.823</u> |
| Utilidad(Pérdida) antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta | | 16.774 | -5.301 |
| Menos: | | | |
| Participación trabajadores | | 2.516 | 0 |
| Impuesto a la Renta | | <u>3.564</u> | <u>0</u> |
| TOTAL | | <u>6.080</u> | <u>0</u> |
| UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO | | 10.694 | -5.301 |
| | | ===== | ===== |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

BARAINVER S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en U.S.Dólares Americanos)

| | Capital Social | Aporte Futura Capitalización | Reserva Legal | Reserva de Capital | Utilidades Acumuladas | Pérdida del Ejercicio | Total |
|---|----------------|------------------------------|---------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 | 250.000 | 694.628 | 64.845 | 134.239 | 406.639 | -135.839 | 1.414.512 |
| Transferencia de pérdida 2003 | 0 | 0 | 0 | 0 | -135.839 | 135.839 | 0 |
| Transferencia al pasivo | 0 | -386.483 | 0 | 0 | 0 | 0 | -386.483 |
| Pérdida del ejercicio 2004 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -5.301 | -5.301 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2004 | 250.000 | 308.145 | 64.845 | 134.239 | 270.800 | -5.301 | 1.022.728 |
| Transferencia de pérdida 2004 | 0 | 0 | 0 | 0 | -5.301 | 5.301 | 0 |
| Utilidad del ejercicio 2005 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10.694 | 10.694 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2005 | 250.000 | 308.145 | 64.845 | 134.239 | 265.499 | 10.694 | 1.033.422 |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

BARAINVER S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en U.S.Dólares Americanos)

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|-----------------|-----------------|
| FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Recibido de clientes | 278.985 | 1.740.910 |
| Pagado a proveedores, empleados y terceros | -292.900 | -1.149.825 |
| Otros gastos, Neto | 78.736 | -72.823 |
| Efectivo neto Proveniente de operación | <u>64.821</u> | <u>518.262</u> |
| FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Adquisición de Propiedades, planta y equipo | .155000 | -170.810 |
| Venta de Propiedades, planta y equipo | <u>210.723</u> | <u>60.700</u> |
| Efectivo neto proveniente (utilizado) en inversión | <u>210.723</u> | <u>-110.110</u> |
| FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Obligaciones y sobregiros bancarios | -310.585 | -319.322 |
| Préstamos | 43.539 | 296.278 |
| Aportes para capitalizaciones | <u>0</u> | <u>-386.483</u> |
| Efectivo neto proveniente (utilizado) en financiamiento | <u>-267.046</u> | <u>-409.527</u> |
| (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO | 8.498 | -1.375 |
| SALDO DEL EFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO | <u>563</u> | <u>1.938</u> |
| SALDO DEL EFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO | 9.061 | 563 |
| | ===== | ===== |
| CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| Utilidad (Pérdida) | 10.694 | -5.301 |
| Ajustes para conciliar la utilidad(pérdida) con el efectivo neto proveniente de actividades de operación: | | |
| Depreciación del activo fijo | 61.564 | 80.892 |
| Provisión para cuentas incobrables | 0 | 810 |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Variación de cuentas por cobrar | -162.270 | -123.940 |
| Variación de inventarios | 144.711 | 970.365 |
| Variación de Otros Activos | 520.756 | -477.102 |
| Variación de cuentas por pagar | <u>-510.634</u> | <u>72.538</u> |
| EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE OPERACIÓN | 64.821 | 518.262 |
| | ===== | ===== |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

BARAINVER S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en U. S. Dólares Americanos)

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

Valuación de Inventarios.- Están valorados al costo de adquisición o producción, que no excede a los valores 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, Planta y Equipo .- Están registrados al costo de adquisición, 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 y 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.

BARAINVER S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en U.S. Dólares Americanos)

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

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

| Año terminado Diciembre 31 | Variación Porcentual |
|---------------------------------------|---------------------------------|
| 2003 | 6.0 |
| 2004 | 1.95 |
| 2005 | 3.14 |

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--------------|---------------------|--------------------|
| Caja | 7.337 | 563 |
| Bancos | <u>1.724</u> | <u>0</u> |
| Total | <u>9.061</u> | <u>563</u> |

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Clientes | 60.432 | 124.156 |
| Compañías relacionadas – Ver Nota 18 | 180.172 | 0 |
| Impuestos | 35.180 | 35.608 |
| Anticipos | 432.459 | 356.417 |
| Fondos en garantía | 0 | 21.613 |
| Otros | 21.432 | 40.514 |
| Provisión para cuentas incobrables | <u>-10.903</u> | <u>-10.903</u> |
| Total | <u>729.675</u> | <u>567.405</u> |

BARAINVER S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en U. S. Dólares Americanos)

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables, durante los ejercicios económicos 2005 y 2004, fue como sigue:

| | <u>2004</u> | <u>2005</u> |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Saldo al inicio del año | -10.903 | -12.323 |
| Provisión del año | 0 | -810 |
| Baja de cuentas | <u>0</u> | <u>2.230</u> |
| Saldo al final del año | -10.903 | -10.903 |
| | ===== | ===== |

NOTA 6 – INVENTARIOS

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Materiales y Redes de Canalización | 1.042.725 | 1'187.436 |
| Importaciones en Tránsito | <u>13.529</u> | <u>13.529</u> |
| Total | 1.056.254 | 1'200.965 |
| | ===== | ===== |

NOTA 7 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de las propiedades, planta y equipo durante los años 2005 y 2004, es como sigue:

| | Saldo Final 2003 | Adiciones | Ventas Y/o Bajas | Saldo Final 2004 | Adiciones | Ventas | Saldo Final 2005 |
|-----------------|------------------------|----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|
| Terrenos | 205.240 | 0 | 0 | 205.240 | 0 | 0 | 205.240 |
| Const. proceso | 0 | 0 | 0 | 0 | 155.000 | 0 | 155.000 |
| Edificios | 43.105 | 163.499 | 0 | 206.604 | 0 | -206.604 | 0 |
| Instalaciones | 42.049 | 0 | 0 | 42.049 | 0 | -22.135 | 19.114 |
| Mueb.y enseres | 26.585 | 0 | 0 | 26.585 | 0 | -12.194 | 14.291 |
| Eq.de oficina | 45.536 | 3.395 | 0 | 48.931 | 0 | -2.512 | 46.419 |
| Maq. y equipo | 200.604 | 0 | 0 | 200.604 | 0 | 21.475 | 179.129 |
| Eq.de comput. | 96.760 | 3.916 | -32.483 | 68.193 | 0 | 44.519 | 23.674 |
| Vehículos | <u>124.033</u> | <u>0</u> | <u>-28.217</u> | <u>95.816</u> | <u>0</u> | <u>-4.399</u> | <u>91.417</u> |
| Subtotal | 783.912 | 170.810 | -60.700 | 894.022 | 155.000 | -313.838 | 735.187 |
| Dep.Acumulada | <u>-206.887</u> | <u>-80.892</u> | <u>38.857</u> | <u>-248.922</u> | <u>-190.565</u> | <u>103.116</u> | <u>-207.370</u> |
| Total | <u>577.025</u> | <u>89.918</u> | <u>-21.843</u> | <u>645.100</u> | <u>-35.565</u> | <u>-210.722</u> | <u>527.813</u> |

BARAINVER S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en U. S. Dólares Americanos)

NOTA 8 – INVERSIONES EN ACCIONES

El detalle de las Inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

| Compañías | Porcentaje de La Inversión | Valor en Libros 2005 | Valor en Libros 2004 |
|------------------|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Catel S.A. | 10.125% | <u>1.460</u> | <u>1.460</u> |
| Total | | <u>1.460</u> ===== | <u>1.460</u> ===== |

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS

El detalle de las Otros Activos al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| Obras de Arte | 9.429 | 9.429 |
| Proyectos por liquidar | <u>25.705</u> | <u>546.461</u> |
| Total | <u>35.134</u> ===== | <u>555.890</u> ===== |

NOTA 10 – OBLIGACIONES BANCARIAS

El detalle de las Obligaciones Bancarias al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

| | <u>2005</u> | <u>2005</u> |
|----------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| Sobregiros bancarios | 71.014 | 145.897 |
| Préstamos bancarios | <u>22.000</u> | <u>257.702</u> |
| Total | <u>93.014</u> ===== | <u>403.599</u> ===== |

BARAINVER S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en U. S. Dólares Americanos)

NOTA 11 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Proveedores | 87.675 | 267.557 |
| Préstamos de accionistas | 12.784 | 272.339 |
| Anticipos de clientes | 93.004 | 0 |
| Fondos en garantías | 2.175 | 2.715 |
| Impuestos | 6.641 | 24.736 |
| Otros | <u>35.954</u> | <u>29.038</u> |
| Total | 238.773 ===== | 596.385 ===== |

NOTA 12 – PASIVOS ACUMULADOS

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|----------------------------|------------------------|------------------------|
| Beneficios Sociales | 13.137 | 14.302 |
| Participación trabajadores | 2.516 | 0 |
| Impuesto a la renta | <u>627</u> | <u>0</u> |
| Total | 16.280 ===== | 14.302 ===== |

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 del 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>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|-----------------------|----------------|
| Utilidad del año terminado el 31 de diciembre | 16.774 | 0 |
| 15% participación trabajadores | <u>2.516</u> | <u>0</u> |
| Participación trabajadores por pagar | 2.516 ===== | 0 == |

BARAINVER S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en U. S. Dólares Americanos)

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 de la participación a trabajadores e impuesto a la renta es como sigue:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|---------------|-------------|
| Utilidad del año terminado el 31 de diciembre | 16.774 | 0 |
| Menos | | |
| 15% participación trabajadores | <u>2.516</u> | 0 |
| Base imponible para el impuesto a la renta tarifa 25% | <u>14.258</u> | <u>0</u> |
| Impuesto a la renta | 3.564 | 0 |
| Menos | | |
| Anticipos de Impuesto a la Renta | 0 | 0 |
| Retención en la Fuente | <u>2.937</u> | <u>0</u> |
| Impuesto a la Renta por pagar | 627 | 0 |
| | === | == |

NOTA 15 – OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

El detalle de las Obligaciones a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Préstamos de terceros | 240.065 | 145.004 |
| Accionistas | 373.070 | 457.433 |
| Inversiones en proyectos | 184.481 | 331.932 |
| Compañías relacionadas – Ver Nota 18 | <u>180.292</u> | <u>0</u> |
| Total | 977.908 | 934.369 |
| | ===== | ===== |

BARAINVER S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en U. S. Dólares Americanos)

NOTA 16 – CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social suscrito y pagado está constituido por 250.000 acciones de U. S. 1,00 cada una.

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 2005 y 2004, fue como sigue:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|------------------------|-----------------|
| Cuentas por cobrar: | | |
| Catel S.A. | 180.176 | 0 |
| Obligaciones Largo Plazo: | | |
| Factoren Cía. Ltda. | -88.474 | 0 |
| Disbenefice Cía. Ltda. | -76.613 | 0 |
| Plantrading S.A. | <u>-15.205</u> | <u>0</u> |
| Subtotal Obligaciones largo Plazo | <u>-180.292</u> | <u>0</u> |
| Total Neto | -116 | 0 |
| | === | == |

NOTA 19 – GARANTIAS ASIGNADAS

La compañía ha garantizado sus obligaciones bancarias con las siguientes hipotecas:

| Institución | Descripción de la Garantía | Valor de la Garantía |
|---------------------|--|----------------------------------|
| Produbanco | -Hipoteca abierta sobre terreno y construcción, en Miravalle, Quito-Ecuador. | 210.876 |
| Banco del Pacífico | -Hipoteca abierta sobre casa de los accionistas en Quito-Ecuador. | 347.550 |
| Banco del Pichincha | -Hipoteca abierta sobre el complejo turístico Olympus. Tonsupa Esmeraldas-Ecuador. Propiedad de los accionistas. | <u>1'577.875</u> |
| Total | | <u>2'136.301</u> ===== |

BARAINVER S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en U. S. Dólares Americanos)

NOTA 20 – COMPROMISOS

Durante los ejercicios económicos 2005 y 2004, la compañía tiene vigentes los siguientes compromisos suscritos:

El 8 de julio de 1999, La compañía firmó una carta de representación de comercialización y participación en concursos convocados por la empresa de Telecomunicaciones Andinatel con la empresa **Heesung Cable Ltd.**, de Seúl – Korea. El plazo de esta carta es indeterminada.

El 30 de enero del 2002, la compañía firmó una carta de representación de ventas para cables fabricados por la empresa **Daewon Cable Co. Ltd.**, de Seúl – Korea. El plazo de esta carta vence en Noviembre del 2005.

El 17 de noviembre del 2003, la compañía firmó una carta de representación de ventas para cables telefónicos de fibra óptica y cobre con la empresa **Daewon Cable Co. Ltd.**, de Seúl – Korea. El plazo de esta carta vence en Noviembre del 2005.

El 1 de enero del 2004, la compañía firmó una carta de representación de promoción y comercialización de los productos de la empresa **Nikko Osaka Industries INC.**, de Taipei – Taiwán. El plazo de esta carta vence en diciembre del 2005.

NOTA 21 – 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.
