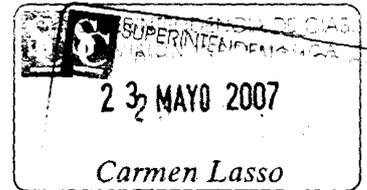


Exp: 45503



BARAINVER S.A.

EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

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 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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, Abril 27 del 2007



María Elena Carrera Vega
Socia –Licencia RNC No.21501

BARAINVER S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en U.S.Dólares Americanos)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4	3.808	9.061
Cuentas por Cobrar	5	515.821	729.675
Inventarios	6	<u>1.148.293</u>	<u>1.056.254</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1.667.922	1.794.990
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
	7		
Terrenos		205.240	205.240
Construcciones en proceso		1.103.882	155.000
Instalaciones		7.834	19.914
Muebles y Enseres		9.547	14.391
Equipos de Oficina		42.960	46.419
Maquinaria y Equipo		171.756	179.129
Equipos de Computación		9.693	23.674
Vehículos		7.080	91.416
Obras de arte		9.429	0
Depreciación Acumulada		<u>-119.073</u>	<u>-207.370</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, Neto		<u>1.448.348</u>	<u>527.813</u>
Inversiones en Acciones	8	1.460	1.460
Otros Activos	9	<u>0</u>	<u>35.134</u>
TOTAL		<u>3.117.730</u>	<u>2.359.397</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones Bancarias	10	11.240	93.014
Cuentas por Pagar	11	1.387.766	238.773
Pasivos Acumulados	12	<u>16.409</u>	<u>16.280</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.415.415	348.067
Obligaciones a Largo Plazo	15	<u>803.199</u>	<u>977.908</u>
TOTAL PASIVO		2.218.614	1.325.975
PATRIMONIO			
Capital Social	16	250.000	250.000
Aportes para capitalización		164.658	308.145
Reserva Legal		66.860	64.845
Reserva de Capital	17	134.239	134.239
Utilidades Acumuladas		278.055	265.499
Utilidad del Ejercicio		<u>5.304</u>	<u>10.694</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>899.116</u>	<u>1.033.422</u>
TOTAL		<u>3.117.730</u> =====	<u>2.359.397</u> =====

BARAINVER S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en U.S.Dólares Americanos)

INGRESOS	Notas	2006	2005
ventas, netas	2	674.268	441.255
Costo de Ventas		<u>-412.380</u>	<u>-365.685</u>
UTILIDAD BRUTA		261.888	75.570
GASTOS DE OPERACIÓN			
Administración y ventas		<u>-258.021</u>	<u>-137.532</u>
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN		<u>-258.021</u>	<u>-137.532</u>
UTILIDAD(PERDIDA) EN OPERACIONES		3.867	-61.962
OTROS INGRESOS (EGRESOS)			
Intereses		-5.515	83.570
Otros (neto)		<u>13.433</u>	<u>-4.834</u>
TOTAL OTROS, NETO		<u>7.918</u>	<u>78.736</u>
Utilidad antes de Participación			
Trabajadores e Impuesto a la Renta		11.785	16.774
Menos:			
Participación trabajadores	13	1.768	2.516
Impuesto a la Renta	14	4.124	3.564
Reserva Legal	2	<u>589</u>	<u>0</u>
TOTAL		<u>6.481</u>	<u>6.080</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		5.304	10.694
		=====	=====

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 2006 Y 2005

(Expresados en U.S.Dólares Americanos)

	Capital Social	Aportes Futura Capitalización	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidades Acumuladas	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	Total
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
Apropiación de utilidad 2005	0	0	1.426	0	9.268	-10.694	0
Ajustes de años anteriores	0	0	0	0	3.288		3.288
Transferencia de saldos	0	-143.487	0	0	0	0	-143.487
Utilidad del ejercicio 2006	0	0	589	0	0	5.304	5.893
Saldos al 31 de diciembre del 2006	250.000	164.658	66.860	134.239	278.055	5.304	899.116

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 2006 Y 2005
(Expresados en U.S.Dólares Americanos)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	888.122	278.985
Pagado a proveedores, empleados y terceros	-278.643	-292.900
Otros gastos, Neto	7.918	78.736
Efectivo neto Proveniente de operación	<u>617.397</u>	<u>64.821</u>
 FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de Propiedades, planta y equipo	-954.665	0
Venta de Propiedades, planta y equipo	7.070	210.723
Efectivo neto proveniente (utilizado) en inversión	<u>-947.595</u>	<u>210.723</u>
 FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones y sobregiros bancarios	-81.774	-310.585
Préstamos	-228.268	43.539
Anticipo de clientes	634.987	0
Efectivo neto proveniente (utilizado) en financiamiento	<u>324.945</u>	<u>-267.046</u>
 AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO	-5.253	8.498
 SALDO DEL EFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>9.061</u>	<u>563</u>
 SALDO DEL EFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO	3.808	9.061
	=====	=====
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad	5.304	10.694
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación del activo fijo	39.882	61.564
Cambios en activos y pasivos:		
Variación de cuentas por cobrar	213.854	-162.270
Variación de inventarios	-92.039	144.711
Variación de Otros Activos	0	520.756
Variación de cuentas por pagar	450.396	-510.634
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE OPERACIÓN	617.397	64.821
	=====	=====

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 2006 Y 2005

(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 2006 Y 2005

(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
2004	1.95
2005	3.14
2006	2.87

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Caja	1.564	7.337
Bancos	<u>2.244</u>	<u>1.724</u>
Total	3.808	9.061
	=====	=====

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	149.352	60.432
Compañías relacionadas – Ver Nota 18	146.403	180.172
Impuestos	40.377	35.180
Anticipos	106.331	432.459
Fondos en garantía	37.713	0
Otros	46.077	21.432
Provisión para cuentas incobrables	<u>-10.432</u>	<u>-10.903</u>
Total	515.821	729.675
	=====	=====

BARAINVER S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en U. S. Dólares Americanos)

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables, durante los ejercicios económicos 2006 y 2005, fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	-10.903	-10.903
Provisión del año	0	0
Baja de cuentas	<u>471</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	-10.432	-10.903
	=====	=====

NOTA 6 – INVENTARIOS

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Inventarios	965.609	1.042.725
Importaciones en Tránsito	<u>182.684</u>	<u>13.529</u>
Total	1.148.293	1.056.254
	=====	=====

NOTA 7 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de las propiedades, planta y equipo durante los años 2006 y 2005, es como sigue:

	Saldo Final 2004	Adiciones	Ventas	Saldo Final 2005	Adiciones	Ventas Y/o Bajas	Transferencias	Saldo Final 2006
Terrenos	205.240	0	0	205.240	0	0	0	205.240
Const. proceso	0	155.000	0	155.000	948.882	0	0	1.103.882
Edificios	206.604	0	-206.604	0	0	0	0	0
Instalaciones	42.049	0	-22.135	19.914	0	-12.080	0	7.834
Muebles y enseres	26.585	0	-12.194	14.391	0	-4.844	0	9.547
Equipo de oficina	48.931	0	-2.512	46.419	0	-3.459	0	42.960
Maquinas y equipo	200.604	0	-21.475	179.129	400	-7.773	0	171.756
Eq.de computación	68.193	0	-44.519	23.674	5.383	-19.364	0	9.693
Vehículos	95.816	0	-4.400	91.416	0	-84.336	0	7.080
Obras de arte	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9.429</u>	<u>9.429</u>
Subtotal	894.022	155.000	-313.839	735.183	954.665	-131.856	9.429	1.567.421
Dep. Acumulada	<u>-248.922</u>	<u>-61.564</u>	<u>103.116</u>	<u>-207.370</u>	<u>-40.550</u>	<u>128.847</u>	<u>0</u>	<u>-119.073</u>
Total	<u>645.100</u>	<u>93.436</u>	<u>-210.723</u>	<u>527.813</u>	<u>914.115</u>	<u>-3.009</u>	<u>9.429</u>	<u>1.448.348</u>

(1)

(1)=Incluye \$124.786 de bajas de activos fijos totalmente depreciados.

BARAINVER S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en U. S. Dólares Americanos)

NOTA 8 – INVERSIONES EN ACCIONES

El detalle de las Inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

Compañías	Porcentaje de La Inversión	Valor en Libros 2006	Valor en Libros 2005
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 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Obras de Arte	0	9.429
Proyectos por liquidar	<u>0</u>	<u>25.705</u>
Total	0 ===	35.134 =====

NOTA 10 – OBLIGACIONES BANCARIAS

El detalle de las Obligaciones Bancarias al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sobregiros bancarios	0	71.014
Préstamos bancarios	<u>11.240</u>	<u>22.000</u>
Total	11.240 =====	93.014 =====

BARAINVER S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en U. S. Dólares Americanos)

NOTA 11 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores	618.318	87.675
Préstamos de accionistas	0	12.784
Anticipos de clientes	634.987	93.004
Compañías relacionadas -- Ver Nota 18	77.052	0
Fondos en garantías	2.715	2.715
Impuestos	34.738	6.641
Otros	<u>19.956</u>	<u>35.954</u>
Total	1.387.766 =====	238.773 =====

NOTA 12 – PASIVOS ACUMULADOS

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Beneficios Sociales	14.159	13.137
Participación trabajadores	1.768	2.516
Impuesto a la renta	<u>482</u>	<u>627</u>
Total	16.409 =====	16.280 =====

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>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad del año terminado el 31 de diciembre	11.785	16.774
15% participación trabajadores	<u>1.768</u>	<u>2.516</u>
Participación trabajadores por pagar	1.768 =====	2.516 =====

BARAINVER S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(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 del impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad del año terminado el 31 de diciembre	11.785	16.774
Menos		
15% participación trabajadores	1.768	2.516
Más		
Gastos no deducibles	<u>6.480</u>	<u>0</u>
Base imponible para el impuesto a la renta tarifa 25%	<u>16.497</u>	<u>14.258</u>
Impuesto a la renta	4.124	3.564
Menos		
Anticipos de Impuesto a la Renta	0	0
Retención en la Fuente	<u>3.642</u>	<u>2.937</u>
Impuesto a la Renta por pagar	482	627
	===	==

NOTA 15 – OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

El detalle de las Obligaciones a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Préstamos de terceros	121.301	240.065
Accionistas	681.898	373.070
Inversiones en proyectos	0	184.481
Compañías relacionadas – Ver Nota 18	<u>0</u>	<u>180.292</u>
Total	803.199	977.908
	=====	=====

BARAINVER S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en U. S. Dólares Americanos)

NOTA 16 – CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cuentas por cobrar:		
Catel S.A.	146.403	180.176
Obligaciones Largo Plazo:		
Factoren Cía. Ltda.	-15.455	-88.474
Disbenefice Cía. Ltda.	-13.737	-76.613
Plantrading S.A.	-47.860	-15.205
Subtotal Obligaciones largo Plazo	-77.052	-180.292
Total Neto	65.351 =====	-116 ==

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		2'136.301 =====

BARAINVER S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en U. S. Dólares Americanos)

NOTA 20 – COMPROMISOS

Durante los ejercicios económicos 2006 y 2005, 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.
