



Consultores y Asesores Financieros

FARFAN - MEJIA - " FARMESIL C. Ltda. "

Guayaquil - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de:

OTELO S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de OTELO S.A. (una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre del 2000, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas 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, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de estimaciones importantes hechas por la administración, así como también 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 arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de OTELO S.A., al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Las condiciones económicas que imperaron en el país durante el año 2000 han estado fuertemente influenciadas por un proceso de deterioro progresivo caracterizados básicamente por las altas tasas de inflación y devaluación del sucre, crisis del sistema financiero, acceso restringido a líneas de crédito y la fuerte caída de la actividad económica y productiva del país. En marzo 13 del 2000, el Congreso Nacional aprobó la Ley para la Transformación económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de sucres en circulación por dólares de los Estados Unidos de América a una tasa de S/. 25.000 por cada US\$ 1. Como se explica en la nota 1, las autoridades establecieron un proceso de conversión de sucres a dólares de los estados financieros al 31 de marzo del 2000, y a partir de esta fecha los registros contables se los mantienen en dólares. Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de los bienes y servicios continuaron un proceso de sinceramiento, lo cual ha determinado un incremento del índice general de precios al consumidor del 41% durante el período comprendido entre el 1 de abril y el 31 de diciembre del 2000. Las autoridades estiman que el ritmo de ajuste de los precios, y



Consultores y Asesores Financieros

FARFAN - MEJIA - " FARMESIL C. Ltda. "

Guayaquil - Ecuador

por lo tanto el índice de inflación, se reducirá gradualmente en los próximos meses al reacomodarse los precios relativos, y se prevé una recuperación de la actividad económica del país. Debido a estas situaciones no es posible establecer integralmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere, sobre la posición financiera de la compañía y los resultados de sus operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias antes mencionadas.

5. Según se menciona en la nota 12 – Eventos Subsecuentes párrafo 1, el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2 dejó en suspenso los efectos tributarios del saldo de la cuenta resultado por exposición a la inflación registrado en los resultados del año. Por su parte, el Servicio de Rentas Internas (SRI) ha presentado la apelación correspondiente ante el Tribunal Constitucional con el fin de invalidar dicha suspensión. A la fecha, el resultado final de esta situación es incierta y la Compañía no ha registrado provisión alguna por este concepto en los estados financieros adjuntos.
6. Como se menciona en la nota 5 a los estados financieros, la Compañía cambió el método para reconocer en los resultados del año el efecto por inflación, de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 16.

Farmesil C. Ltda.
SC – RNAE 101


Ing. Galo Farfán Pacheco
Licencia Profesional 7871

Abril del 2001
Guayaquil, Ecuador

OTELO S.A.

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

Expresado en Dólares de E.U.A.

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Caja y bancos	58,188
Cuentas y documentos por cobrar	1,099,955
Inventarios	549,797
Total activo corriente	<u>1,707,940</u>

PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO

Terreno	1,475
Instalaciones	12,993
Equipos	39,974
Muebles y enseres	34,985
Vehículos	13,472
	<u>102,899</u>
Menos - Depreciacion acumulada	-35,841
Total propiedades, planta y equipo	<u>67,058</u>

OTROS ACTIVOS

101,915

Total activo

1,876,913

Las notas a los estados financieros son parte integrante de este balance general.

OTELO S.A.

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

Expresado en Dólares de E.U.A.

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE:

Cuentas por pagar	1,108,416
Obligaciones bancarias	29,607
Pasivos acumulados	109,406
Total pasivo corriente	<u>1,247,429</u>

CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO **252,086**

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social (20.000 acciones de US\$ 0.04 c/una)	800
Aportes de socios para futura capitalización	235,330
Reserva legal	228
Reserva de capital adicional	84,346
Utilidad del ejercicio	56,694
Total patrimonio de los accionistas	<u>377,398</u>

Total pasivo y patrimonio de los accionistas **1,876,913**

Las notas a los estados financieros son parte integrante de este balance general.

OTELO S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

Expresado en Dólares de E.U.A.

VENTAS NETAS		3,071,343
COSTO DE VENTAS		<u>-2,325,741</u>
Utilidad bruta:		745,602
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de Administracion	512,200	
Gastos Financieros	<u>48,449</u>	<u>-560,649</u>
Utilidad en operación:		184,953
OTROS INGRESOS / (EGRESOS), neto		<u>-126,808</u>
Utilidad antes de participación laboral:		58,145
PARTICIPACION LABORAL		<u>-511</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta:		57,634
IMPUESTO A LA RENTA		<u>-723</u>
Utilidad neta del ejercicio:		<u>56,911</u>

*Las notas a los estados financieros adjuntas
son parte integrante de este estado.*

OTELO S.A.**ESTADO DE CAMBIOS DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de capital adicional	Resultados acumulados	Resultados del ejercicio
Saldo al inicio del año	200	235,330	11	21,522	-	-	-60,543	-88,604
Transferencia							-88,604	88,604
Ajustes años anteriores							-765	
Aumento de capital	600							
Aplicación NEC 17				278,101	43,331		-108,696	
Transferencia			217	-299,623	-43,331	342,954		-217
Absorción de pérdidas						-258,608	258,608	
Utilidad del ejercicio								56,911
Saldo al final del año	<u>800</u>	<u>235,330</u>	<u>228</u>	<u>0</u>	<u>-</u>	<u>84,346</u>	<u>-</u>	<u>56,694</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

OTELO S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

Expresado en Dólares de E.U.A.

RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Utilidad del ejercicio	56,911
Ajustes para conciliar la perdida neta con los recursos generados en actividades de operación:	
Depreciaciones	7,055
Provisiones y amortizaciones	6,114
Resultado por exposicion a la inflacion	-60,900
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	
(Incremento) en cuentas y documentos por cobrar	-817,784
Disminución en inventarios	88,765
Disminución en gastos anticipados	11,616
Incremento en cuentas por pagar	805,610
Incremento en pasivos acumulados	103,837
Total recursos generados en actividades de operación:	<u>201,223</u>

RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION

Disminución en otros activos	26,282
Disminución en obligaciones bancarias	-178,291
Total recursos generados en actividades de financiación:	<u>-152,010</u>

RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION

(Incremento) en propiedades, planta y equipo	-5,985
Incremento en aportes de accionistas	600
Total recursos generados en actividades de inversión:	<u>-5,385</u>

Disminucion neta en caja y bancos	43,829
Saldo en caja y bancos al inicio del año	14,359
Saldo en caja y bancos al final del año	<u>58,188</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

OTELO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

Expresados en Dólares de E.U.A.

1.- OBJETIVO DE LA COMPAÑIA

La compañía se constituyó en Guayaquil el 01 de julio de 1988 y tiene por objeto dedicarse a la importación, exportación, comercialización y venta de pinturas, lacas, acrílicos, solventes, diluyentes, fibra de vidrio, barnices, brochas y materiales de ferretería en general.

2.- CRISIS ECONOMICA EN ECUADOR

El Congreso Nacional expidió la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, la misma que fue publicada en el Registro Oficial No.34 del 13 de marzo del 2000. Con la emisión de esta Ley, el Gobierno del Ecuador resuelve adoptar un nuevo modelo económico denominado "dolarización", que consiste en retirar los sucres en circulación y reemplazarlos con dólares de los Estados Unidos de América, a una tasa de S/. 25.000 por cada US\$ 1. Entre las principales reformas incluidas en la mencionada Ley se encuentra la conversión de sucres a dólares, de los saldos de los estados financieros cortados al 31 de marzo del 2000, de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17; además el de mantener desde el 1 de abril del 2000 los registros contables en dólares, para las personas jurídicas y para las personas naturales obligadas a llevar contabilidad.

Debido a que no es posible determinar el efecto de la inestabilidad económica, se desconoce hasta que grado podría afectar las operaciones futuras de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la situación antes mencionada. Los efectos correspondientes a dicha situación, serán expuestos en los estados financieros, cuando se conozcan o se puedan estimar razonablemente.

3.- RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

BASES DE PRESENTACION.- Los estados financieros de la compañía han sido preparados de conformidad con políticas y practicas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando puede llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2000 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) 16 y 17 relacionadas con la Corrección Monetaria Integral de la Estados Financieros y la

Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización respectivamente.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC, excepto por el requerimiento de presentar información comparativa. Debido al cambio en la moneda de reporte ocurrido en el 2000, no sería adecuado presentar estados financieros comparativos, sin antes convertir los estados financieros del año anterior a Dólares de E.U.A., bajo los lineamientos de la NEC 17. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador en vigencia, no existe obligación de realizar la conversión antes mencionada.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Cambio en la moneda de reporte-

Como parte del proceso de Dolarización, los estados financieros al 31 de marzo del 2000 fueron convertidos de Sucres Ecuatorianos a Dólares de E.U.A. de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 y a partir de esa fecha, toda la información financiera se procesa y se reporta en Dólares de E.U.A.

(b) Inventarios-

Al 31 de marzo del 2000, los inventarios de productos terminados, materia prima y material de empaque se actualizaron aplicando a las existencias, el índice de ajuste de reexpresión monetaria integral y el índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha de transición). El valor así obtenido fue convertido a dólares utilizando el tipo de cambio único de S/. 25.000 por cada US\$ 1. Al 31 de diciembre del 2000, el costo de los inventarios no excede el valor de mercado.

(c) Propiedades y equipos-

Al 31 de marzo del 2000, los terrenos, instalaciones, equipos, muebles y enseres y vehículos fueron ajustados aplicando el índice de ajuste de reexpresión monetaria integral y el índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha de transición).

Las mejoras y renovaciones mayores se cargan a las cuentas de propiedades y equipos, mientras que los reemplazos, reparaciones y mantenimiento que no extienden la vida útil de los activos se cargan a gastos cuando se incurren. Los valores contables originales y sus correspondientes depreciaciones acumuladas se eliminan de las cuentas al retirarse las propiedades. Los resultados por retiro se incluyen en el estado de resultados.

(d) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador en el año 2000.

4.- CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE SUCRES A DÓLARES DE E.U.A.

Durante el año, el gobierno ecuatoriano decretó la Dolarización de su economía, adoptando el Dólar de E.U.A. como la moneda de curso legal en el Ecuador, en reemplazo del Sucre Ecuatoriano. Como consecuencia del cambio en el sistema monetario, se emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 mediante la cual, al 31 de marzo del 2000, la Compañía convirtió sus estados financieros de Sucres Ecuatorianos a Dólares de E.U.A. Los procedimientos para convertir dichos estados financieros consisten principalmente en: (a) ajustar los estados financieros en Sucres Ecuatorianos por inflación, (b) ajustar los estados financieros en Sucres Ecuatorianos por el índice especial de corrección de brecha (diferencia entre inflación y devaluación); y, (c) convertir los estados financieros ajustados a la tasa de cambio de S/. 25.000 por cada Dólar de E.U.A. A continuación se presenta un resumen de los procedimientos efectuados:

(a) Ajuste por inflación-

Las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, (principalmente inventarios, propiedades y equipos, capital social, aportes para futuras capitalizaciones, reserva de capital y utilidades retenidas) fueron ajustadas por el índice de inflación por el periodo comprendido del 1 de enero y el 31 de marzo del 2000, el cual ascendió aproximadamente al 32%.

El efecto de la aplicación de este ajuste se registró en la cuenta resultado por exposición a la inflación, incluida en otros ingresos en el estado de resultados adjunto.

(b) Ajuste por índice especial de corrección de brecha-

Las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, fueron ajustadas por el índice especial de corrección de brecha, con el fin de reconocer la diferencia entre la devaluación y la inflación, para convertir dichas partidas a un monto similar al costo en Dólares de E.U.A. históricos a la fecha de adquisición. Dicho índice surge de la variación entre las tasas de inflación acumulada y devaluación acumulada por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991, o la fecha de origen de la transacción en caso de ser posterior y el 31 de marzo del 2000. El índice especial acumulado de corrección de brecha entre el 31 de diciembre de 1991 y el 31 de diciembre de 1999 no excede al 27% y fluctúa hasta un 111%, dependiendo la fecha de origen. El índice especial de corrección de brecha entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 fue aproximadamente el (3.6%).

El efecto de la aplicación del índice especial de corrección de brecha, se registró en las siguientes cuentas:

- Patrimonio de los accionistas, crédito a reserva de capital por 8,035,797 y débito a pérdidas acumuladas por 2,717,406, correspondiente al efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999; y
- Otros ingresos, utilidad como resultado por exposición a la inflación de 1,522,511 (incluye ajuste por inflación), correspondiente al período del 1 de enero al 31 de marzo del 2000.

De acuerdo con la NEC 17, los estados de resultados y de flujos de efectivo por el período comprendido del 1 de enero al 31 de marzo del 2000, no fueron ajustados por el índice de inflación, ni por el índice especial de corrección de brecha.

(c) Conversión de estados financieros-

Una vez ajustados los estados financieros al 31 de marzo del 2000, de acuerdo con los pasos mencionados en (a) y (b), dichos valores fueron divididos para la tasa de cambio de S/. 25.000 para obtener los saldos convertidos a Dólares de E.U.A. a esa fecha, saldos que fueron la base para iniciar la contabilidad en dicha moneda.

(d) Saldos al 31 de diciembre de 1999 de las cuentas del patrimonio de los accionistas-

Los saldos al 31 de diciembre de 1999 de las cuentas del patrimonio de los accionistas, fueron reexpresados y convertidos a Dólares de E.U.A. de acuerdo con los lineamientos establecidos en la NEC 17, según se muestra a continuación:

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital adicional (*)</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999, como fue reportado en miles de sucres	5.000	538.062	279	1.513.575
Más- Ajuste de brecha por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17		<u>8.035.797</u>		<u>2.717.406</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999, como fue reexpresado en miles de sucres	<u>5.000</u>	<u>8.573.859</u>	<u>279</u>	<u>4.230.981</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999, convertido a Dólares de E.U.A.	<u>200</u>	<u>21.522</u>	<u>11</u>	<u>60.543</u>

(*) La cuenta reserva de capital está conformada por las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria. La reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidad, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para capitalizarse.

5.- CAMBIOS DEL SISTEMA DE REGISTRO PARA RECONOCER EL EFECTO POR INFLACIÓN

Durante el año entró en vigencia la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 16, que trata sobre el sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros. La Compañía adoptó dicha norma, mediante la cual el efecto de reexpresión monetaria se registró en los resultados del año.

6.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2000, las cuentas y documentos por cobrar consistían en:

Cuentas por cobrar clientes	US\$	1.042.166
Cuentas por cobrar empleados		5.028
Anticipo a proveedores		1.450
Impuestos anticipados		33.866
Otras		17.445
	US\$	1.099.955

7.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2000, los inventarios consistían en:

Productos comerciales	US\$	519.999
Importaciones en tránsito		29.798
	US\$	549.797

8.- PROPIEDADES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2000, las propiedades y equipos consistían en:

DESCRIPCION	SALDO 01-Ene-00	ADICIONES	RETIROS TRANSFER	NEC 17	SALDO 31-Dic-00
Terrenos	1.152			323	1.475
Instalaciones	5.266			7.727	12.993
Equipos	16.929	1.990	-703	21.758	39.974
Muebles y enseres	14.124	995	-144	20.010	34.985
Vehículos	7.209	3.000	-2.945	6.208	13.472
	44.680	5.985	-3.792	56.026	102.899
Depreciación acumul	-13.932	-7.055	2.834	-17.688	-35.841
	30.748	-1.070	-958	38.338	67.058

9.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2000, las cuentas por pagar consistían en:

Proveedores locales	US\$	20.204
Proveedores del exterior (1)		53.864
Compañías relacionadas		1.034.348
	US\$	1.108.416

(1) Incluye DM 77,445

10.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2000, las obligaciones bancarias consistían en:

Banco Bolivariano		
CC con vencimiento en abril del 2001	US\$	29.607

Las obligaciones bancarias están garantizadas con la garantía personal del señor Luis Garzozi, gerente general y accionista de la compañía.

11.- POSICIÓN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre del 2000, la posición de moneda extranjera es como sigue:

	DM	US\$
Proveedores	77.445	35.363
	77.445	35.363

12.- EVENTOS SUBSECUENTES

1. El 13 de marzo del 2001, el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2 resolvió suspender los efectos tributarios del ajuste por inflación y del ajuste especial de corrección de brecha correspondiente al 2000 y registrado como resultado por exposición a la inflación en los resultados del año. Por su parte el Servicio de Rentas Internas (SRI) ha presentado la apelación correspondiente ante el Tribunal Constitucional, con el fin de invalidar dicha suspensión. A la fecha el resultado final de esta situación es incierto, la Compañía no ha registrado provisión alguna por este concepto.
2. En mayo del 2001 se aprueba una nueva reforma tributaria que permite sentar las bases de financiamiento del presupuesto general del estado para el año 2001. Las principales reformas introducidas son:

- Se incrementa del 12% al 14% el Impuesto al Valor Agregado

- Se establece un impuesto anual sobre la propiedad de los vehículos motorizados, cuya base imponible será el avalúo que conste en la base de datos del Servicio de Rentas Internas (SRI).
- Se introducen varias reformas a Ley de Régimen Tributario Interno, cuyas normas relativas al Impuesto a la Renta se aplicarán a los ingresos obtenidos a partir del 1 de enero del 2001.