



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 2001, 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 auditoria.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoria 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 auditoria 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 2001, 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. Como resultado del proceso de dolarización producido en nuestro país en el año 2000, ciertos indicadores económicos mejoraron al cierre del año 2001, la baja de la inflación del 90% al 22% y el crecimiento económico del producto interno bruto del 2,3% al 5,4%. Se espera que se mantenga la estabilidad macroeconómica y que el país continúe creciendo en el año 2002. No obstante, la dolarización no logra reducir las tasas de interés, la balanza comercial cayó drásticamente por la

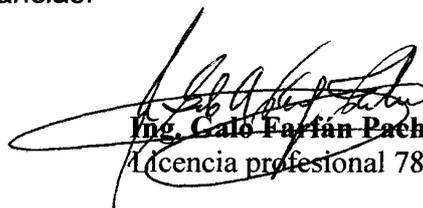
CF Consultores y Asesores Financieros
FARFAN - MEJIA - " FARMESIL C. Ltda. "

Guayaquil - Ecuador

reducción del precio de petróleo, al cierre del año 2001 se cotizaba a US\$ 16 el barril, el aumento de las importaciones, la lentitud en el saneamiento de la banca estatal no logra restablecer totalmente la confianza del público en el sistema financiero. Debido a estas situaciones de incertidumbre no es posible establecer integralmente los efectos futuros de estas condiciones sobre el desarrollo de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la Compañía, y los resultados de las operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos, deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

SC-RNAE 101

Mayo, 15 del 2002
Guayaquil, Ecuador


Ing. Galo Farfán Pacheco
Licencia profesional 7871

OTELO S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

Expresado en Dólares de E.U.A.

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Caja y bancos	176,178
Cuentas y documentos por cobrar	2,703,019
Inventarios	446,966
Total activo corriente	<u>3,326,163</u>

PROPIEDADES Y EQUIPOS

Terreno	1,475
Instalaciones	12,993
Equipos	50,161
Muebles y enseres	42,445
Vehículos	6,547
	<u>113,621</u>
Menos - Depreciacion acumulada	<u>-46,165</u>
Total propiedades, planta y equipo	<u>67,456</u>

OTROS ACTIVOS

	<u>72,204</u>
Total activo	<u><u>3,465,823</u></u>

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

OTELO S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

Expresado en Dólares de E.U.A.

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE:

Sobregiro bancario	91,381
Cuentas por pagar	2,653,910
Pasivos acumulados	45,029
Impuestos por pagar	<u>69,282</u>
	<u>2,859,602</u>

CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	<u>191,454</u>
---------------------------------	----------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social (20.000 acciones de US\$ 0.04 c/una)	800
Aporte de socios para futura capitalización	235,330
Reserva legal	4,018
Reserva de capital adicional	138,552
Resultados acumulados	1,953
Utilidad del ejercicio	<u>34,114</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>414,767</u>

Total pasivo y patrimonio de los accionistas	<u><u>3,465,823</u></u>
---	--------------------------------

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 2001

Expresado en Dólares de E.U.A.

VENTAS NETAS		8,384,529
COSTO DE VENTAS		- 4,992,369
Utilidad bruta:		<u>3,392,160</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de Administracion	787,792	
Gastos de Ventas	1,925,689	
Gastos Financieros	<u>572,603</u>	<u>3,286,084</u>
Utilidad en operación:		106,076
OTROS INGRESOS / (EGRESOS), neto		<u>-46,618</u>
Utilidad antes de participación laboral:		59,458
PARTICIPACION LABORAL		<u>8,919</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta:		50,539
IMPUESTO A LA RENTA		<u>12,635</u>
Utilidad despues de impuesto a la renta:		37,904
RESERVA LEGAL		<u>3,790</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u><u>34,114</u></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 2001**

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva legal	Reserva de capital adicional	Resultados acumulados	Resultados del ejercicio
Saldo al inicio del año	800	235,330	228	84,346		56,694
Transferencia				54,206	2,488	-56,694
Ajustes años anteriores					-535	
Transferencia			3,790			-3,790
Utilidad del ejercicio						37,904
Saldo al final del año	<u>800</u>	<u>235,330</u>	<u>4,018</u>	<u>138,552</u>	<u>1,953</u>	<u>34,114</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 2001**

Expresado en Dólares de E.U.A.

RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Utilidad del ejercicio	34,114
Ajustes para conciliar la perdida neta con los recursos generados en actividades de operación:	
Depreciaciones	
Provisiones y amortizaciones	10,324
Ajustes y reclasificaciones	-536
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	
(Incremento) en cuentas por cobrar	- 1,603,064
(Disminución) en inventarios	102,831
Incremento en cuentas por pagar	1,533,088
Disminución en pasivos acumulados	<u>-342</u>
Total recursos generados en actividades de operación:	<u>76,415</u>

RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION

Disminución en otros activos	29,711
Aumento en obligaciones bancarias	<u>1,142</u>
Total recursos generados en actividades de financiacion:	<u>30,853</u>

RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION

(Incremento) en propiedades,planta y equipo	<u>-10,722</u>
	<u>-10,722</u>
Disminucion neta en caja y bancos	117,990
Saldo en caja y bancos al inicio del año	58,188
Saldo en caja y bancos al final del año	<u>176,178</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 2001 Expresados en Dólares de E.U.A.

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

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. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

BASES DE PRESENTACION.- Los estados financieros de la compañía han sido preparados de conformidad con políticas y prácticas 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.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

INVENTARIOS.- Los inventarios de productos comerciales están registrados al costo de adquisición mas la respectiva corrección monetaria y no exceden su valor de mercado.

PROPIEDADES Y EQUIPOS.- Las propiedades, equipos, muebles y enseres e instalaciones están registrados al costo de adquisición mas las revalorizaciones efectuadas hasta el 31 de diciembre de 1990 y la corrección monetaria realizada hasta el 31 de diciembre de 1999.

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 mas las revalorizaciones 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.

La Depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales mas las revalorizaciones efectuadas hasta el 31 de diciembre de 1990 y la corrección monetaria hasta el 31 de diciembre de 1999 usando el método de línea recta de acuerdo a las siguientes vidas útiles estimadas:

ACTIVOS	%	ANOS
Instalaciones	10	10
Equipos	10	10
Muebles y enseres	10	10
Vehículos	20	5

MONEDA EXTRANJERA.- Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio en el mercado libre de cambios. Al 31 de diciembre de 2001 la cotización vigente por DM 1, fue de \$2.20.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2001, las cuentas y documentos por cobrar consistían en:

Cuentas por cobrar clientes	\$ 2,507,418
Cuentas por cobrar empleados	23,533
Anticipo a proveedores	10,825
Impuestos anticipados	116,988
Otras	44,255
	<u>\$ 2,703,019</u>

4. INVENTARIOS.

Al 31 de diciembre del 2001, los inventarios consistían en :

Productos comerciales	\$ 443,598
Importaciones en tránsito	3,368
	<u>\$ 446,966</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2001, las propiedades y equipos consistían en:

<u>Descripción</u>	<u>Saldo al 31-01-01</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	<u>Saldo 31-12-01</u>
Terreno	1,475	-		1,475
Instalaciones	12,993			12,993
Equipos	39,974	10,187		50,161
Muebles y enseres	34,985	7,460		42,445
Vehículos	13,472	2,144	9,069	6,547
	<u>102,899</u>	<u>19,791</u>	<u>-9,069</u>	<u>113,621</u>
Depreciación acumulada	<u>-35,841</u>	<u>-15,299</u>	<u>4,975</u>	<u>46,165</u>
	<u>67,058</u>	<u>4,492</u>	<u>-4,094</u>	<u>67,456</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2001, las cuentas por pagar consistían en:

Proveedores locales	\$ 1,851
Proveedores del exterior (1)	77,784
Compañías relacionadas	2,531,694
Otras	<u>42,581</u>
	<u>\$ 2,653,910</u>

(1) Incluye DM 116.135

7. POSICION MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre del 2001, la posición de moneda extranjera es como sigue:

	DM
Proveedores	<u>166,135</u>
	<u>166,135</u>

8. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de presentación del presente informe, no se han producido eventos que, en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.