



Consultores y Asesores Financieros

FARFAN - MEJIA - "FARMESIL C. Ltda."

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores 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 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia 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 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 Administración, así como 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 referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **OTELO S. A.** al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Farmesil C. Ltda.
SC-RNAE 101
Mayo 28 del 2004
Guayaquil, Ecuador

Marco Guevara Alarcón
Ing. Marco Guevara Alarcón
Licencia Profesional 12523

OTELO S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

Expresado en dólares de E.U.A.

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos	672.733
Cuentas por cobrar	2.052.231
Inventarios	715.893

TOTAL ACTIVOS CORRIENTES 3.440.857

PROPIEDADES Y EQUIPOS:

Terreno	1.475
Edificios	172.768
Instalaciones	91.698
Maquinarias	330.666
Equipos de computación	95.810
Muebles y enseres	92.742
Vehiculos	6.547
Activos en tránsito	<u>1.713.319</u>
	2.505.025
Menos - Depreciación Acumulada	<u>(161.405)</u>

TOTAL PROPIEDADES Y EQUIPOS 2.343.620

OTROS ACTIVOS 48.171

TOTAL 5.832.648

Las notas a los estados financieros adjuntos son parte integrante de este Balance General.

OTELO S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

Expresado en Dólares de E.U.A.

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

PASIVOS CORRIENTES:

Sobregiros Bancarios	76.347
Obligaciones bancarias	824.894
Cuentas por pagar	3.039.191
Pasivos acumulados	180.618
Impuesto a la renta por pagar	73.199

TOTAL PASIVOS CORRIENTES 4.194.249

DEUDA A LARGO PLAZO

837.332

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	200.000
Aporte de socios para futura capitalización	235.330
Reserva de capital adicional	145.430
Reserva legal	400
Resultado acumulado	309
Utilidad del ejercicio	219.598

TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS 801.067

TOTAL 5.832.648

Las notas a los estados financieros adjuntos son parte integrante de este Balance General.

OTELO S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

Expresado en Dólares de E.U.A.

VENTAS NETAS		12.989.381
COSTO DE VENTAS		<u>(7.920.749)</u>
Utilidad bruta:		5.068.632
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de administración	(1.221.842)	
Gastos de ventas	(3.418.360)	
Gastos financieros	<u>(84.963)</u>	<u>(4.725.165)</u>
Utilidad antes de otros ingresos (egresos), neto		343.467
OTROS INGRESOS (EGRESOS), neto		<u>1.000</u>
Utilidad antes de participación laboral:		344.467
PARTICIPACION LABORAL		<u>(51.670)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta:		292.797
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(73.199)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>219.598</u>

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

OTELO S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Capital Social	Aporte de Socios para futura capitalización	Reserva de capital adicional	Reserva legal	Resultados Acumulados del ejercicio	
Saldo al inicio del año	800	235.330	145.430	400	39.686	159.823
Transferencia	199.200	-	-	-	(39.377)	(159.823)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	219.598
Saldo al final del año	<u>200.000</u>	<u>235.330</u>	<u>145.430</u>	<u>400</u>	<u>309</u>	<u>219.598</u>

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

OTELO S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

Expresado en Dólares de E.U.A.

Flujos de Efectivo por las actividades de operación

Efectivo recibido de clientes	13.266.771
Cancelación del impuesto a la renta y participación de trabajadores año 2002	(96.001)
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros gastos	<u>(12.496.322)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	<u>674.448</u>

Flujos de Efectivo por las actividades de Inversión

Compras de activos fijos, neto de transferencias y/o ventas	<u>(1.892.656)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1.892.656)</u>

Flujos de Efectivo por las actividades de financiamiento

Sobregiro Bancario	76.347
Obligaciones bancarias	<u>1.588.933</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	<u>1.665.280</u>

Aumento neto del efectivo 447.072

Más efectivo al inicio del período 225.661

Efectivo al final del período 672.733

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

OTELO S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

Expresado en Dólares de E.U.A.

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO
AL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN:**

UTILIDAD DEL EJERCICIO 219.598

Más:

**AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL
EJERCICIO AL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

Depreciaciones 85.054
304.652

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:

AUMENTOS:

Inventarios (22.192)
Otros Activos (9.254)
Cuentas por pagar 53.771
Pasivos Acumulados 54.509
Impuesto a la Renta por pagar 15.572

DISMINUCIONES:

Cuentas por Cobrar 277.390

369.796

**EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN**

674.448

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

OTELO S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
Expresados en Dólares de E.U.A.**

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

La compañía se constituyó en Guayaquil el 01 de Julio de 1988 e inició sus operaciones comerciales en el año 1996, tiene por objeto, la fabricación de envases y artículos plásticos en general, importación, exportación, comercialización y ventas 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 practicas contables emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas 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 terminados, materias primas, material de empaque y productos en proceso están registrados al costo lifo (último en entrar primero en salir) que no exceden su valor de mercado.

PROPIEDADES Y EQUIPOS.- Las propiedades y equipos, están registrados al costo de adquisición.

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.

La Depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales, usando el método de línea recta de acuerdo a las siguientes vidas útiles estimadas:

ACTIVOS	%	AÑOS
Edificios	5	20
Instalaciones	10	10
Maquinarias	10	10
Equipos de Computación	33	3
Muebles y enseres	10	10
Vehículos	20	5

BIENES EN ARRENDAMIENTO MERCANTIL.- Los cánones mensuales por los contratos de arrendamiento mercantil, se registran en los resultado del año en función de su devengamiento

RESERVA DE CAPITAL.- El saldo acreedor de la cuenta reserva de capital podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto en caso de liquidación de la compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA.- Las provisiones para la participación de los trabajadores en las utilidades y para el impuesto a la renta de la empresa son registradas con cargos a los resultados del ejercicio en que se devengan.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por cobrar consistían en:

Cuentas por cobrar clientes	US\$ 1.850.403
Cuentas por cobrar empleados	18.665
Anticipo a proveedores	37.964
Impuestos anticipados	140,077
Otras	5.122
	<u>US\$ 2.052.231</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, los inventarios consistían en:

Productos terminados	US\$ 363.158
Materias Primas	98.396
Material de Empaque	198.999
Productos en Proceso	31.034
Importaciones en tránsito	24.306
	<u>US\$ 715.893</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2003, las propiedades y equipos consistían en:

<u>DESCRIPCION</u>	<u>SALDO AL</u> <u>01- 01-03</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>TRANSFERENCIAS</u> <u>VENTAS</u>	<u>SALDO AL</u> <u>31-12- 03</u>
Edificios	-	172.768	-	172,768
Terreno	1,475	-	-	1,475
Instalaciones	81,615	10,083	-	91.698
Maquinarias	212,541	118,125	-	330,666
Equipos de computación	74,137	21,673	-	95,810
Muebles y enseres	66,076	26,666	-	92.742
Vehículos	6,547	-	-	6,547
Mejoras en proceso	172,768	-	172,768	-
Activos en tránsito	-	1.713.319	-	1.713.319
	<u>615,159</u>	<u>2.062.634</u>	<u>(172,768)</u>	<u>2.505,025</u>
(-)-Depreciación acumulada	<u>(79,141)</u>	<u>(85.054)</u>	<u>2.790</u>	<u>(161,405)</u>
SALDO	<u>536,018</u>	<u>1.977.580</u>	<u>(169.978)</u>	<u>2.343,620</u>

6. OBLIGACIONES POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003, las obligaciones bancarias consistían en:

Banco Bolivariano(1)	US\$	16,226
Produbanco S.A.(2)		<u>808,668</u>
	US\$	<u>824,894</u>

1.- Comprende el financiamiento de cartas de créditos para importaciones de materia prima, cuyo vencimiento se efectuarán durante 2004.

2.- Corresponde a vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo, para el financiamiento de maquinarias, a ser canceladas en dividendos mensuales en el 2004;

Las obligaciones bancarias están garantizadas personal y solidariamente por los accionistas de la empresa.

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por pagar consistían en:

Compañías relacionadas	US\$	2,055,503
Proveedores locales		224,208
Proveedores del exterior		322,524
Retenciones en la fuente e IVA por pagar		59.643
Otros Proveedores		<u>377,313</u>
	US\$	<u>3.039,191</u>

8. DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003, la deuda a largo plazo consistían en:

Produbanco US\$ 837,332
=====

Comprende el financiamiento de maquinarias, incluye pagos mensuales hasta Noviembre del 2006, devenga el interés del 9,50% anual.

9. PASIVOS ACUMULADOS

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre del 2003, en las cuentas de pasivos acumulados:

	<u>Saldos al</u> <u>01-01-03</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Pago y/o</u> <u>Utilizaciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-12-03</u>
Beneficios Sociales	<u>126,109</u>	<u>477,774</u>	<u>423,265</u>	<u>180,618</u>
	<u>126,109</u>	<u>477,774</u>	<u>423,265</u>	<u>180,618</u>

10. RESERVA LEGAL

La ley requiere que cada compañía anónima transfiera a reserva legal por lo menos el 10 % de la utilidad neta anual, hasta que esta reserva llegue al 50 % del capital. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas excepto en caso de liquidación de la compañía pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operación así como para capitalizarse.

11. CAPITAL SOCIAL

Según Escritura Pública del 6 de Junio de 2003 Otelo S.A. aumentó su capital social a US\$ 200.000 el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. 03LT-DIC0005289 del 18 de agosto del 2003. Con el mencionado incremento el Capital Social, al 31 de diciembre del 2003, está representado por 200.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1.00.

12. IMPUESTO A LA RENTA

La compañía no ha sido fiscalizada desde su fecha de Constitución.

Al 31 de diciembre del 2003, realizó la siguiente conciliación tributaria:

2003

Utilidad antes de impuesto a la renta
Y participación de trabajadores en las
utilidades 344.467

Más:

Gastos no deducibles -

Menos:

Ingresos exentos -

15% Participación de trabajadores en las
utilidades 51.670

Base de cálculo para el 25% de impuesto
A la renta 292.797

IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO **73.199**
=====

Al 31 de diciembre del 2003, el movimiento del impuesto a la renta fue el siguiente:

Saldo por pagar al inicio del periodo 57.627
Pago de impuesto a la renta (57.627)
Impuesto a la renta causado 73.199

Saldo por pagar al final del periodo 73.199
=====

13. RECLASIFICACIONES

Al 31 de diciembre del 2003 los Estados Financieros han sido reclasificados para que su presentación esté de acuerdo con las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

<u>ACTIVOS</u>	<u>COMPAÑIA</u>	<u>INFORME AUDITADO</u>	<u>RECLASIFICACIONES</u>
Caja y bancos	596.386	672.733	76.347
Inventarios	2.429.212	715.893	(1.713.319)
Propiedades y Equipos	<u>791.706</u>	<u>2.505.025</u>	<u>1.713.319</u>
	<u>3.817.304</u>	<u>3.893.651</u>	<u>76.347</u>
<u>PASIVOS</u>			
Sobregiros bancarios	-	76.347	76.347
Prestamos bancarios	1.662.226	824.894	(837.332)
Deuda a largo plazo	-	<u>837.332</u>	<u>837.332</u>
	<u>1.662.226</u>	<u>1.738.573</u>	<u>76.347</u>

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de presentación del presente informe, (28 de mayo del 2004) no se han producido eventos que, en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.