

55605

**OTELO S.A.**

**RUC.0990932085001**

Guayaquil, 14 de Agosto de 2008

Señores  
**SUPERINTENDENCIAS DE COMPAÑIAS**  
Ciudad.

Ref.Expediente N

De nuestras consideraciones:

Por la presente estamos enviando a ustedes el INFORME DE AUDITORIA EXTERNA, correspondiente al Ejercicio Económico 2007 de la compañía OTELO S.A.

Particular que ponemos a su conocimiento para los fines pertinentes.

Atentamente,

  
**Luis Garzozzi**  
Representante Legal

C.c.File





55605

# **OTELO S.A.**

## **ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

### **CONTENIDO:**

Informe de los Auditores Independientes  
Balance General  
Estado de Resultado  
Estado de Evolución del Patrimonio  
Estado de Flujo de Efectivo  
Políticas de Contabilidad y Notas a los Estados Financieros

### **ABREVIATURAS USADAS**

US\$. Dólares estadounidenses



55605



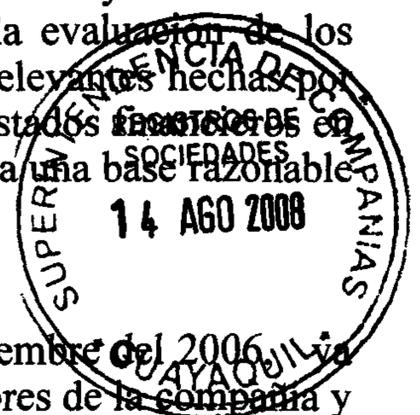
PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.  
Contadores Públicos

Informe de los Auditores Independientes

Mayo 4 del 2008

A los Señores Accionistas y Junta Directiva de  
Otelo S.A.  
Guayaquil - Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Otelo S.A., al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio 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 los estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Otelo S.A. al 31 de Diciembre del 2006, fueron auditados por otro auditor independiente cuyo informe de fecha Junio 6 del 2007, contiene una opinión sin salvedades sobre estos estados.
2. Excepto por lo que se indica en el párrafo siguiente, efectuamos nuestra auditoría 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 no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. No observamos la toma de inventarios físicos al 31 de Diciembre del 2006, ya que esa fecha fue anterior a nuestra contratación como auditores de la compañía y no hemos podido satisfacernos de las cantidades del inventario aplicando otros procedimientos de auditoría. Los saldos del inventario al 31 de Diciembre del 2006 tienen efecto en la determinación de la utilidad neta y del flujo de efectivo por el año terminado al 31 de Diciembre del 2007.



**Guayaquil:**  
Junín 203 y Panamá  
Edificio Teófilo Bucaram 4to. piso  
Telf.: 2305169 - 2304762 • Telefax: 2304983 • Cel.: 098-452649  
Casilla: 09-01-16219  
Email: pfcontad@easynet.net.ec

**Quito:**  
Av. 6 de Diciembre N° 49-276 y Los Alamos,  
Edificio Vega 4to. Piso (Sector El Inca)  
Telf.: 022813792 - Telefax: 022813877 - Cel.: 099-666108  
Email: pfcontadores@ecnet.ec  
lapaez@q.ecua.net.ec. Casilla: 17-21-745



PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.  
Contadores Públicos

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse determinado si hubiéramos participado en la toma del inventario físico indicado en el párrafo precedente, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Otelo S.A., al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.
  
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2007, se emite por separado.

*Paez, Florencia & Co.*  
SC. RNAE No.434

*William Florencia N.*  
William Florencia N.  
Socio  
RNC-22.712



# OTELO S.A.

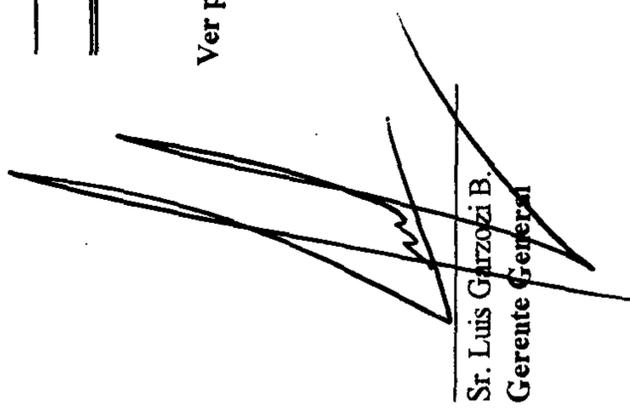
## Balance General

Al 31 de diciembre del 2007

(En dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>2007</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2007</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Caja bancos (Nota 1)	13.422	Obligaciones bancarias (Nota 6)	1.981.430
Cuentas por cobrar (Nota 2)	1.393.091	Cuentas por pagar (Nota 7)	3.045.549
Inventarios (Nota 3)	2.666.149	Impuestos por pagar (Nota 8)	78.708
Pagos anticipados (Nota 4)	<u>808.810</u>	Gastos acumulados por pagar (Nota 9)	<u>190.816</u>
<b>Total activo corriente</b>	<b>4.881.472</b>	<b>Total pasivo corriente</b>	<b>5.296.503</b>
Activo fijo (Nota 5)	1.991.911	<b>Total pasivo</b>	<b>5.296.503</b>
Inversiones permanentes	962		
		<b>PATRIMONIO</b>	
		Capital social (Nota 11)	200.000
		Aportes para futura capitalización (Nota 12)	235.329
		Reserva legal (Nota 13)	37.241
		Reserva de capital (Nota 14)	145.430
		Resultados Acumulados (Nota 15)	1.409.564
		Utilidad del ejercicio	<u>(449.722)</u>
		<b>Total patrimonio</b>	<b><u>1.577.842</u></b>
			<b><u>6.874.345</u></b>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



Sr. Luis Garzozi B.  
Gerente General

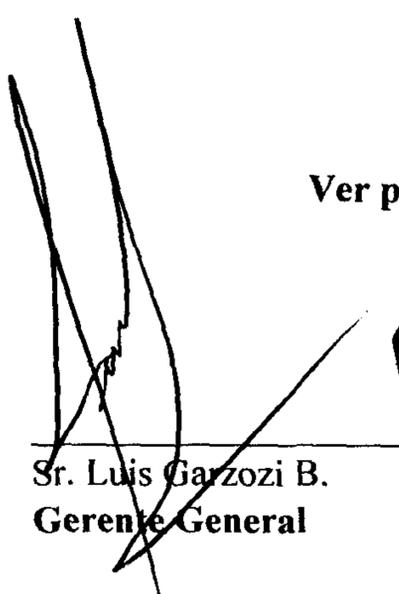


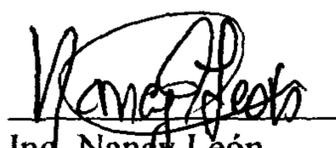
Ing. Nancy León  
Contador General  
Registro No. 0.6006

**OTELO S.A.**  
**Estado de Resultados**  
**Por el año terminado al 31 de diciembre del 2007**  
**(En dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>
Ventas	16.057.429
Total ingresos	16.057.429
Costo de ventas	<u>(8.828.698)</u>
Utilidad bruta en ventas	7.228.731
Gastos de administración y ventas	<u>(7.478.024)</u>
<b>Pérdida en operación</b>	(249.293)
<b>Otros gastos</b>	
Gastos financieros	<u>(200.429)</u>
<b>Pérdida neta</b>	<u><u>(449.722)</u></u>

Ver política contabilidad y notas a los estados financieros

  
Sr. Luis Garzozi B.  
Gerente General

  
Ing. Nancy León  
Contador General  
Registro No. 0.6006

**OTELO S.A.**

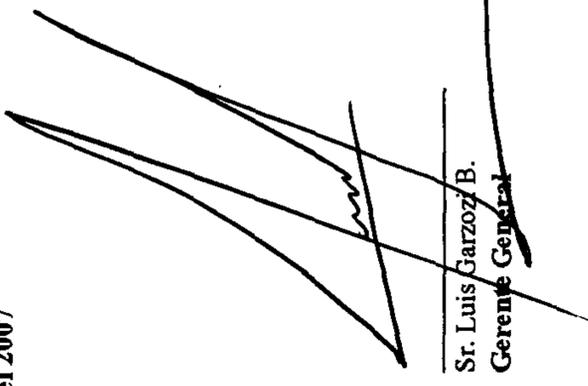
**Estado de Evolución del Patrimonio**

**Por el año terminado al 31 de diciembre del 2007**

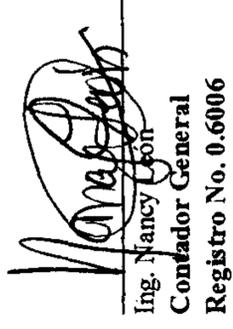
**(En dólares estadounidenses)**

<u>2007</u>	<u>Capital social</u>	<u>Aportes futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Resultados de años anteriores</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	200.000	235.329	37.241	145.430	949.916	459.648	2.027.564
Transferencia a Resultados acumulados	-	-	-	-	459.648	(459.648)	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	(449.722)	(449.722)
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2007</b>	<b>200.000</b>	<b>235.329</b>	<b>37.241</b>	<b>145.430</b>	<b>1.409.564</b>	<b>(449.722)</b>	<b>1.577.842</b>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



Sr. Luis Garzoza B.  
Gerente General

  
Ing. Nancy Leon  
Contador General  
Registro No. 0.6006

**OTELO S.A.**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Por el año terminado al 31 de diciembre del 2007**  
**(En dólares Estadounidenses)**

	<u>2007</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación</b>	
Efectivo recibido de clientes	16.136.830
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(14.995.037)
Intereses pagados y otros egresos	<u>(200.429)</u>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<u>941.364</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión</b>	
Adquisición de activo fijo	<u>(132.257)</u>
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(132.257)</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento</b>	
Disminución neta de obligaciones bancarias	<u>(882.597)</u>
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<u>(882.597)</u>
<b>Disminución neta del efectivo</b>	<u>(73.490)</u>
Efectivo al inicio del período	<u>86.912</u>
<b>Efectivo al final del período.</b>	<u>13.422</u>

Ver por [redacted] de contabilidad y notas a los estados financieros

Sr. Luis Garzozi B.  
Gerente General

  
 Ing. Nancy León  
 Contador General  
 Registro No. 0.6006

# OTELO S.A.

## Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto provisto por las Actividades de Operación

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2007

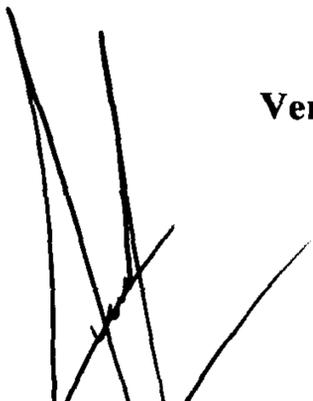
(En dólares Estadounidenses)

---

---

	<u>2007</u>
Pérdida neta	(449.721)
<b>Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	
Depreciación	<u>306.521</u>
<b>Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo</b>	(143.200)
Disminución en cuentas por cobrar	79.401
Disminución en inventarios	607.328
Aumento en gastos prepagados	(736.264)
Aumento en cuentas por pagar	<u>1.134.099</u>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<u><u>941.364</u></u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



---

Sr. Luis Carzozi B.  
Gerente General



---

Ing. Nancy León  
Contador General  
Registro No. 0.6006

# **OTELO S.A.**

## **Políticas de Contabilidad Significativas**

**Al 31 de diciembre del 2007**

---

### **Descripción del negocio y objeto social**

La Compañía fue constituida el 01 de julio de 1988 en Guayaquil e inició sus operaciones comerciales en el año 1996.

Su objeto social principal es dedicarse a la importación, exportación, comercialización y venta de pinturas, lacas, acrílicos, solventes, diluyentes, fibras de vidrio, barnices, brochas y materiales de ferretería en general.

### **Resumen de las principales políticas de contabilidad**

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador. Con fecha 4 de Septiembre del 2006 publicada en el Registro Oficial N° 348, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N° 06-Q.ICI.004, resuelve adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF'S y dispone que las referidas Normas sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de Enero del 2009.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

#### **Inventarios**

Los inventarios de materias primas, material de empaque, suministros, productos industriales y en proceso están valorados al costo promedio de producción, los cuales no exceden su valor de mercado. Los inventarios en tránsito se encuentran registrados a su costo de adquisición.

#### **Activo fijo**

Están expresados al costo de adquisición, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargarán al incurrirse, mientras que la mejoras de importancia se capitalizan.

**OTELO S.A.**  
**Políticas de Contabilidad Significativas**  
**Al 31 de diciembre del 2007**

---

El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son los siguientes:

<u>Activo</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Instalaciones y mejoras	10%
Maquinarias	10%
Equipos de computación	33%
Muebles y enseres	10%

**Reconocimiento de los ingresos**

El ingreso por venta de los productos es reconocido cuando los riesgos significativos y la propiedad de los bienes han sido transferidos al comprador.

---

**OTELO S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2007**  
**En dólares estadounidenses**

---

---

**1. Bancos**

Conformado por:

	<u>2007</u>
Caja	2.400
Bancos nacionales	11.022
<b>Total</b>	<u>13.422</u>

**2. Cuentas por cobrar**

Conformado por:

	<u>2007</u>
Clientes	984.484
Retenciones en la fuente e IVA	323.299
Otras cuentas por cobrar	22.300
Anticipo a proveedores	63.008
	<u>1.393.091</u>

La Compañía al 31 de diciembre del 2007, no ha registrado provisión alguna para cuentas incobrables, por considerar que su cartera es totalmente recuperable.

# OTELO S.A.

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007

En dólares estadounidenses

---

---

### 3. Inventarios

Conformado por:

	<u>2007</u>
Materia Prima	1.248.428
Material de empaque	393.062
Productos en proceso mezcla	51.600
Productos industriales	927.828
Suministros	11.086
Inventarios en tránsito	34.145
	<hr/> <u>2.666.149</u> <hr/>

### 4. Pagos anticipados

Corresponde a pagos realizados a las Compañías Pazzone S.A., Koenig and Partners S.A. y Omniers S.A. por estudios de mercado y publicidad en televisión, los cuales serán amortizados en el lapso de un año.

### 5. Activo fijos

Conformado por:

	<u>2007</u>
Terrenos	1.474
Edificios	172.768
Instalaciones	135.520
Maquinarias	2.550.338
Equipos	134.090
Muebles y enseres	235.569
Vehículos	73.482
	<hr/> 3.303.241 <hr/>
Menos depreciación acumulada	(1.311.330)
	<hr/> <u>1.991.911</u> <hr/>

**OTELO S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2007**  
**En dólares estadounidenses**

---

El movimiento de activos fijos, en el período fue como sigue:

	<u>2007</u>
<b>Costo</b>	
Saldo inicial	3.170.984
Compras	132.257
	<u>3.303.241</u>
	<u>2007</u>
<b>Depreciación acumulada</b>	
Saldo inicial	1.004.809
Gasto del año	306.521
<b>Saldo final</b>	<u>1.311.330</u>

**6. Obligaciones bancarias**

Conformado por:

		<u>2007</u>
<b>Sobregiro Bancario</b>		
Banco del Pichincha		10.827
Banco Produbanco		132.343
Banco de Guayaquil		11.051
Banco Internacional		24.906
<b>Banco Bolivariano</b>	a)	
Cartas de crédito domésticas		165.433
Cartas de crédito por importaciones		853.053
Garantía bancaria		131.200
Saldo de préstamo de \$ 200.000, con vencimiento en Febrero 6 del 2008 a una tasa del 12% reajutable cada 90 días.		66.667
<b>Banco Produbanco</b>	b)	
Contrato de mutuo con intereses reajustables que sirve de aval para realizar importaciones con vencimientos en:		
Marzo del 2008		50.760
Febrero del 2008		68.146
Abril del 2008		121.230
Mayo del 2008		155.814
Junio del 2008		190.000
<b>Total</b>		<u>1.981.430</u>

# OTELO S.A.

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007

En dólares estadounidenses

---

---

- a) Préstamos garantizados por hipotecas sobre terrenos y edificios de Laboratorios Fabell S.A. y Mercantil Garzozi por US\$ 2.503.611, maquinarias por US\$ 879.977, las mismas que garantizan las operaciones del Grupo Garzozi en total.
- b) Corresponde a cartas de crédito locales y por importaciones garantizados por Terreno Km 15 vía a Daule y vía a la Costa por US\$ 342.233 y US\$ 406.100 respectivamente así como inventarios de producto terminado y maquina de pañal valoradas en US\$ 2.472.000.

### 7. Cuentas por pagar

Conformado por:

		<u>2007</u>
Proveedores locales	a)	930.870
Proveedores del exterior	b)	926.954
Compañías relacionadas	Nota 17	1.187.725
<b>Total</b>		<u><u>3.045.549</u></u>

- a) Incluye principalmente facturas por pagar a Cadena Ecuatoriana de televisión por US\$ 103.512, Plastiempaques S.A. por US\$ 209.597, Questram Company por US\$ 269.574 y Telecuatro Guayaquil C. A. por US\$ 64.321.
- b) Incluye valores por pagar por importaciones a Bomlam por US\$ 371.296, Cognis por US\$ 80.205, Etiquetas Industriales por US\$ 120.121 y a Vileda por US\$ 180.525.

# OTELO S.A.

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007

En dólares estadounidenses

---

---

### 8. Impuestos por pagar

Conformado por:

	<u>2007</u>
Retenciones de Iva por pagar	48.104
Retenciones de impuesto a la renta por pagar	30.604
<b>Total</b>	<u><u>78.708</u></u>

### 9. Gastos Acumulados

Conformado por:

	<u>2007</u>
Beneficios sociales	171.823
Fondos de reserva	17.752
Participación a trabajadores	888
Otros	353
<b>Total</b>	<u><u>190.816</u></u>

### 10. Impuesto a la renta

La conciliación del impuesto a la renta aplicándole la tasa impositiva legal y la determinación del importe afectado a operaciones, está constituida como sigue:

# OTELO S.A.

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007

En dólares estadounidenses

	<u>2007</u>
<b>Pérdida del ejercicio</b>	<u>(449.721)</u>
Base para la participación empleados	(449.721)
<b>15% participación empleados</b>	<u>-</u>
<b>Más gastos no deducibles:</b>	(449.721)
Gastos no deducibles	<u>-</u>
Base Imponible	<u>(449.721)</u>
<b>25% Impuesto a la Renta</b>	<u>-</u>

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales en ningún año.

### 11. Capital social

Al 31 de diciembre del 2007, el capital social de la Compañía está constituido por 200.000 acciones ordinarias y nominativas e indivisibles a un valor de US\$ 1,00 cada una.

### 12. Aporte para futura capitalización

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas en años anteriores.

### 13. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía.

### 14. Reserva de capital

En el año 2000, los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización han sido transferidos a esta cuenta.

# OTELO S.A.

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007

En dólares estadounidenses

---

---

### 15. Resultados acumulados

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos, aumento de capital y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

### 16. Transacciones con compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía tenía los siguientes saldos con las partes relacionadas:

	<u>2007</u>
<b><u>Cuentas por Pagar</u></b>	(Nota 7)
Mercantil Garzozi & Garbu S.A.	929.373
Plainsa S.A.	45.332
Laboratorios Nazaire S.A.	213.020
	<u>1.187.725</u>
<b><u>Compras</u></b>	
Mercantil Garzozi & Garbu S.A.	41.799
Plainsa S.A.	638.107
Laboratorios Nazaire S.A.	186.097
Laboratorios Fabell S.A.	1.039.150
<b>Total</b>	<u>1.905.153</u>

### 17. Eventos subsecuentes

#### Ley Reformatoria para la equidad Tributaria del Ecuador

Con fecha 28 de diciembre del 2007, la Asamblea Constituyente emitió la Ley Reformatoria para la equidad tributaria en el Ecuador, la misma que fue publicada en el Registro Oficial N° 242 del 29 de diciembre del 2007. Esta Ley dispone reformas tanto al Código Tributario como a la Ley de Régimen Tributario, dichas reformas entraron en vigencia a partir del día siguiente a su publicación en el Registro Oficial y prevalecerá sobre toda norma que se le oponga. Igualmente a partir de la publicación de esta Ley, el Código Tributario tendrá categoría de Ley Orgánica y sus disposiciones prevalecerán sobre cualquier cuerpo que tenga categoría de General, anterior o posterior que se le oponga.

## **OTELO S.A.**

**Notas a los estados financieros**

**Al 31 de diciembre del 2007**

**En dólares estadounidenses**

---

Mediante Registro Oficial N° 242 Segundo Suplemento del 29 de Diciembre del 2007, el Ministerio de Trabajo, fija a partir del 1 de enero del 2008, el sueldo salario básico unificado de los trabajadores en general del sector privado, incluidos los trabajadores de la pequeña industria, trabajadores agrícolas y trabajadores de maquila en US\$ 200 mensuales.

---