

PKF
Pannell Kerr Forster

Guayaquil, 24 de marzo del 2004

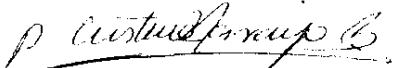
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

<u>COMPAÑIA</u>	<u>Año Terminado</u>	<u>Expendiente No.</u>
Operaciones Técnicas Eléctricas S.A. "OTESA"	Al 31 de diciembre del 2003	5738

Muy atentamente,
Pannell Kerr Forster


Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5

cn.

9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2
PBX: (593-4) 2453883 / 2450889 Fax: 4 - 2450886 (DDI) / 2375799
E-mail: pkfec@gu.pro.ec P.O. Box: 09-06-2045
Guayaquil - Ecuador

Av. República de El Salvador
#836 y Portugal, 4to. Piso
Edificio Prisma Norte
Telefax. (593-2) 263960
Quito - Ecuador

OPERACIONES TÉCNICAS ELÉCTRICAS S.A. "OTESA"

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002



Pannell Kerr Forster

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas

Operaciones Técnicas Eléctricas "OTESA"
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **Operaciones Técnicas Eléctricas "OTESA"**, al 31 de diciembre del 2003, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (Expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2002 fueron auditados por otro auditor cuya opinión sin salvedades se emitió el 1 de abril del 2003.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Operaciones Técnicas Eléctricas "OTESA"** al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

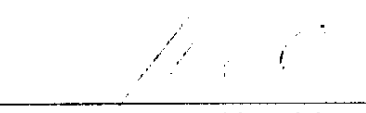
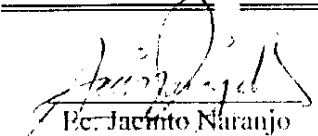
Pannell Kerr Forster

6 de febrero del 2004
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

OPERACIONES TECNICAS ELECTRICAS "OTESA "**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

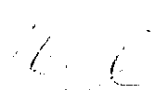
	31 de diciembre del	
	2003	2002
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	146.237,59	195.451,78
Cuentas y documentos por cobrar (Nota D)	1.125.239,20	1.361.643,52
Inventarios (Nota E)	2.053.503,63	1.878.740,41
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	85.166,30	66.595,74
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	3.410.146,72	3.502.431,45
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	361.984,76	371.256,83
OTROS ACTIVOS (Nota H)	8.793,74	11.643,29
TOTAL DEL ACTIVO	<u>3.780.925,22</u>	<u>3.885.331,57</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas y Documentos por pagar (Nota I)	1.746.856,31	1.930.315,80
Gastos Acumulados por pagar (Nota J)	221.971,84	262.348,24
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	1.968.828,15	2.192.664,04
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K)	431.810,37	395.047,69
PATRIMONIO (Nota L)		
Capital Social	1.000.000,00	1.000.000,00
Reserva Legal	62.022,06	49.785,44
Resultados acumulados	318.264,64	247.834,40
	1.380.286,70	1.297.619,84
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>3.780.925,22</u>	<u>3.885.331,57</u>
CUENTAS DE ORDEN (Nota M)	<u>205.172,82</u>	
 Sr. Hartmut Heidenreich Gerente General  Sr. Jacinto Naranjo Contador		

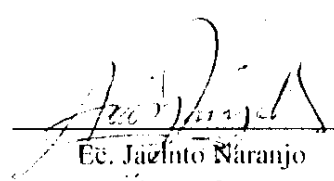
Vea notas a los estados financieros

OPERACIONES TECNICAS ELECTRICAS S.A "OTESA"**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2003	2002
<u>INGRESOS DE OPERACIONES:</u>		
Ventas netas	5.369.274,39	5.924.831,93
Otros ingresos	50.448,10	55.253,25
	<u>5.419.722,49</u>	<u>5.980.085,18</u>
<u>COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:</u>		
Costo de Venta	3.818.519,30	4.213.766,31
Gastos de Venta	672.585,79	647.641,00
Gastos de Proyectos	317.075,82	305.604,35
Gastos Administrativos	406.236,40	348.888,74
Otros egresos	67.188,96	78.380,27
	<u>5.281.906,27</u>	<u>5.594.280,67</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	137.816,22	385.804,51
15% Participación a los trabajadores (Nota I)	21.780,90	57.870,68
25% Impuesto a la renta (Nota I)	30.836,56	83.201,34
UTILIDAD NETA	<u><u>85.198,76</u></u>	<u><u>244.732,49</u></u>


 Sr. Hartmut Heidenreich
 Gerente General


 Ec. Jazinto Naranjo
 Contador

Vea notas a los estados financieros

OPERACIONES TECNICAS ELECTRICAS S.A "OTESA"

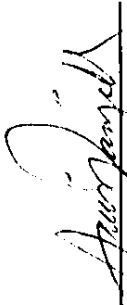
ESTADOS DE INVERSION

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en USDólares)

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva de Capital	Resultados Acumulados
Saldo al 01 de enero del 2002	200.000,00	30.200,23	568.364,57	430.618,99
Utilidad neta del ejercicio				244.732,49
Transferencia a Reserva Legal		19.585,21		(19.585,21)
Aumento de capital	800.000,00		(568.364,57)	(231.635,43)
Transferencia a cuentas por pagar Accionistas				(176.296,44)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	1.000.000,00	49.785,44	0,00	247.834,40
Utilidad neta del ejercicio				85.198,76
Transferencia a la reserva legal		12.236,62		(12.236,62)
Reliquidación de impuestos año 2002				(2.531,90)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	1.000.000,00	62.022,06	0,00	318.264,64


Sr. Hartmut Heidenreich
Gerente General

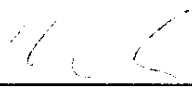

Ezequiel Nazario
Contador

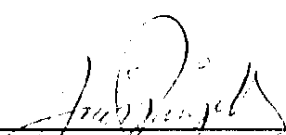
Vea notas a los estados financieros

OPERACIONES TECNICAS ELECTRICAS S.A. "OTESA"**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2003	2002
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	5.502.211,73	5.559.612,26
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(5.465.959,16)	(5.359.487,15)
Otros ingresos	41.494,14	47.062,70
Otros egresos	(55.918,23)	(65.350,96)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	21.828,48	181.836,85
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(71.042,67)	(90.172,26)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(71.042,67)	(90.172,26)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones bancarias	-	(50.910,00)
Préstamos a accionistas	-	46.128,14
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	-	(4.781,86)
AUMENTO DEL EFECTIVO	(49.214,19)	86.882,73
Saldo del efectivo al inicio del año	195.451,78	108.569,05
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	146.237,59	195.451,78

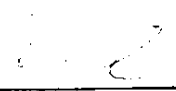

 Sr. Hartmut Heidenreich
 Gerente General

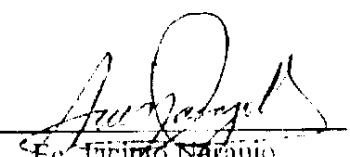

 Lic. Jacinto Naranjo
 Contador

OPERACIONES TECNICAS ELECTRICAS S.A. "OTESA"**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	2003	2002
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	85,198.76	244,732.49
Partidas que no requieren utilización del efectivo:		
Depreciaciones	79,756.75	70,743.39
Amortizaciones	4,633.55	6,596.54
Provisión Jubilación Patronal	36,762.68	20,898.26
Provisión Cuentas Incobrables	10,363.75	12,174.87
Provisión participación a los trabajadores	21,780.90	57,870.68
Provisión Impuesto a la Renta	30,836.56	83,201.34
Provisión de intereses	21,000.00	18,712.73
Diferencia en Cambio	2,058.78	2,513.60
Bajas y Ajustes de Activo fijo	557.99	2,829.89
	<u>292,949.72</u>	<u>520,273.79</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	226,040.57	(450,942.76)
Inventarios	(174,763.22)	16,019.59
Gastos pagados por anticipado	(18,570.56)	(6,334.44)
Otros activos	(1,784.00)	(500.00)
Cuentas por pagar	(218,886.73)	119,540.51
Gastos acumulados por pagar	(83,157.30)	(16,219.84)
	<u>(271,121.24)</u>	<u>(338,436.94)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>21,828.48</u>	<u>181,836.85</u>


 Sr. Hartmut Heidenreich
 Gerente General


 Sr. Jacinto Narainjo
 Contador

Vea notas a los estados financieros

OPERACIONES TÉCNICAS ELÉCTRICAS S.A. "OTESA"

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresadas en USDólares)

A. OPERACIONES TÉCNICAS ELÉCTRICAS S.A. "OTESA":

Fue constituida en el Cantón Guayaquil, Provincia del Guayas, República del Ecuador, mediante escritura pública del 11 de Marzo de 1975, e inscrita en el Registro Mercantil de la ciudad de Guayaquil el 22 del mismo año. Aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. 4050.

La actividad principal de la compañía es la comercialización de materiales eléctricos y producción de tableros con fines industriales, y todo cuanto se requiera para las instalaciones eléctricas en general.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

La provisión para cuentas incobrables. Se incrementa por las provisiones que hace la Compañía correspondiente al 1% anual sobre los créditos concedidos en el ejercicio y que se encuentran pendientes de cobro al finalizar el ejercicio fiscal, y se disminuyen por los castigos.

Los inventarios están valorados al costo de adquisición que no es mayor al valor de mercado. Los costos se determinan por el método Promedio.

Los activos fijos registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Maquinarias y Equipos	10
Muebles y enseres	10
Instalaciones	10
Herramientas	10
Equipos de computación	5 y 3
Vehículos	5

OPERACIONES TÉCNICAS ELÉCTRICAS S.A. "OTESA"

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

(Continuación)

Cargos y gastos diferidos registran las adquisiciones de software. Esos valores se amortizan en períodos de 5 y 3 años.

Provisión para despido o desahucio y para jubilación patronal, se determina sobre la base de un estudio actuarial.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Caja		1,295.72	1,418.04
Bancos	(1)	144,941.87	194,033.74
		<u>146,237.59</u>	<u>195,451.78</u>

(1) Corresponde a depósitos en cuentas corrientes.

D. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Clientes		1,101,344.51	1,234,281.85
Préstamos y anticipos a Funcionarios y empleados		29,373.23	6,258.58
Anticipos a proveedores		4,289.14	84,812.71
Depósitos de Garantías		8.00	108.00
Otras Cuentas por Cobrar	(1)	27,305.14	65,417.48
		<u>1,162,320.02</u>	<u>1,391,148.62</u>
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(2)	<u>37,080.82</u>	<u>29,505.10</u>
		<u>1,125,239.20</u>	<u>1,361,643.52</u>

(1) Incluye principalmente US\$24,843.76 por recuperar de los proveedores del exterior, originado como contrapartida de los inventarios entregados a clientes que han ejecutado garantías (En el 2002 incluyó principalmente US\$27,468.13 por este mismo concepto y US\$21,760.03 por cobrar al Sr. Isidoro Cruz)

OPERACIONES TÉCNICAS ELÉCTRICAS S.A. "OTESA"**D. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:** (Continuación)

(2) Durante el 2003 el movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro es como sigue:

Saldo al 1 de enero del 2003	29,505.10
(+) Provisión	10,363.75
(-) Castigo	2,788.03
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>37,080.82</u>

E. INVENTARIOS:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Materiales	1,384,552.72	1,500,714.18
Productos Terminados	702.14	1,004.15
Productos en Proceso	164,963.20	163,867.01
Ordenes de Tablado por Liquidar	741.16	1,463.75
Importaciones en Tránsito	502,544.41	211,691.32
	<u>2,053,503.63</u>	<u>1,878,740.41</u>

F. GASTOS ANTICIPADOS:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Crédito Tributario - IVA	83,774.17	66,208.74
Otros	1,392.13	387.04
	<u>85,166.30</u>	<u>66,595.74</u>

G. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 1-01-03	Adiciones	Transferencias	Baja	Saldo al 31-12-03
Maquinarias y Equipos	77,846.41	9,573.55			87,419.96
Herramientas	64,518.93	2,433.47		278.90	66,673.50
Vehículos	4,368.96				4,368.96
Muebles y Enseres	175,535.45	13,940.59		2,078.59	187,397.45
Equipos de computación	89,532.34	9,089.00		2,168.53	96,452.81
Instalaciones	362,615.22		63,068.35		425,683.57
Construcciones en Proceso	500.00	525.44	(1,025.44)		
Ampliación Otesa Quito	26,562.29	35,480.62	(62,042.91)		
	801,479.60	71,042.67		4,526.02	867,996.25
Menos: Depreciación acumulada	430,222.77	79,756.75		3,968.03	506,011.49
	<u>371,256.83</u>	<u>(8,714.08)</u>		<u>557.99</u>	<u>361,984.76</u>

OPERACIONES TÉCNICAS ELÉCTRICAS S.A. "OTESA"**H. OTROS ACTIVOS:**

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Programas de Computación	(1)	30,663.23	28,879.23
Electroquil		1,723.28	1,723.28
		32,386.51	30,602.51
Amortización	(2)	(23,592.77)	(18,959.22)
		8,793.74	11,643.29

(1) Representan adquisiciones de módulos para el sistema de cómputo.

(2) Durante el 2003 el movimiento de esta cuenta fue como sigue:

Saldo al 1 de enero del 2003	18,959.22
(+) Amortización	4,633.55
Saldo al 31 de diciembre del 2003	23,592.77

I. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Proveedores Locales		10,512.82	95,547.33
Proveedores Exterior	(1)	1,251,725.77	1,291,717.88
Anticipo de Clientes	(2)	211,900.05	253,261.32
Impuestos por Pagar	(3)	113,465.30	130,536.90
Accionistas		159,252.37	159,252.37
		1,746,856.31	1,930,315.80

(1) Incluye principalmente US\$684,914.82 por pagar a Siemens AG (En el 2002 US\$629,140.15) y US\$223,839.28 a favor de Siemens Brasil (En el 2002 US\$227,603.29).

(2) Corresponden a valores recibidos de los clientes como anticipo a la construcción de los paneles o tableros eléctricos de controles industriales.

(3) Incluye US\$30,836.56 correspondiente a provisión de impuesto a la renta. La base para el cálculo del impuesto para el 2003 se determinó según se indica a continuación:

OPERACIONES TÉCNICAS ELÉCTRICAS S.A. "OTESA"**I. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:** (Continuación)

Utilidad antes de participación a los trabajadores	137,816.22
Más: Gastos no deducibles	7,389.79
Base de cálculo para 15% de participación trabajadores	145,206.01
Menos: 15% de participación a los trabajadores	21,780.90
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	123,425.11
Menos: Dividendos recibidos	92.79
Más: Gastos no deducibles por dividendos recibidos	13.92
Base imponible para Impuesto a la Renta	123,346.24
25% impuesto a la renta causado	30,836.56
Menos: Anticipo de impuesto a la renta	
Menos: Retención en la fuente	50,849.61
Saldo a favor del contribuyente	20,013.05

Hasta la fecha de emisión de los estados financieros y estas notas, no se ha presentado la declaración anual del impuesto a la renta.

J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Beneficios Sociales Por Pagar		94,337.83	68,700.32
Comisiones por Pagar a Terceros		376.15	5,914.90
Sueldos, Salarios y Comisiones		9,420.06	17,770.22
Intereses por Pagar		21,000.00	18,712.73
Participación a Trabajadores	(1)	21,780.90	57,870.68
Varios por Pagar		75,056.90	93,379.39
		221,971.84	262,348.24

(1) De acuerdo a leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su ganancia de operación anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

K. PASIVO A LARGO PLAZO:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Jubilación patronal	(1)	130,624.84	93,862.16
Indemnización por desahucio		1,185.53	1,185.53
Préstamos Externos	(2)	300,000.00	300,000.00
		431,810.37	395,047.69

OPERACIONES TÉCNICAS ELÉCTRICAS S.A. "OTESA"**K. PASIVO A LARGO PLAZO** (Continuación):

- (1) Representa la provisión por jubilación patronal a la que tienen derecho, de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que hayan cumplido 25 años o más de servicio, en forma ininterrumpida dentro de una compañía. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general vigente decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación, por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal será mínimo el equivalente al 50% del salario mínimo vital. El movimiento de esta cuenta durante el 2003 fue como sigue:

Saldo al 1 de enero del 2003	93,862.16
(+) Provisión	<u>36,762.68</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u><u>130,624.84</u></u>

- (2) Corresponde a renovación de préstamo otorgado por el accionista Sr. Hans Rudolf Niedermann Hintermann, el que causa un interés del 14%. Los vencimientos futuros de capital son los siguientes:

<u>Años</u>	<u>Valor</u>
2003	33,333.33
2004	100,000.00
2005	100,000.00
2006	<u>66,666.67</u>
	<u><u>300,000.00</u></u>

L. PATRIMONIO:

Capital social: Representan 1.000 acciones al valor nominal de US\$1.000 cada una.

Reserva Legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 24 de octubre del 2003 se reforma la distribución de utilidades y para Reserva Legal se asigna el 5% sobre la ganancia líquida anual. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

M. CUENTAS DE ORDEN:

Corresponde a las pólizas de seguro contratadas a favor de clientes, para garantizar cumplimiento de contratos o buen uso de anticipo.

N. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Las transacciones con compañías relacionadas fueron realizadas en condiciones similares a los de terceros e incluyen lo siguiente:

Arriendos de Oficina	132,000.00
----------------------	------------

OPERACIONES TÉCNICAS ELÉCTRICAS S.A. "OTESA"**N. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:** (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2003, se presentan el siguiente saldo con partes relacionadas:

	Cuentas por Pagar
PROCINDUSA S.A.	<u>21,692.00</u>

O. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el periodo terminado el 31 de diciembre del 2003, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.