

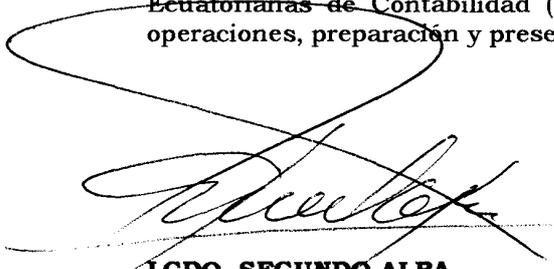
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A: los Señores Accionistas de
PYDACO CIA. LTDA.
Quito - Ecuador

Hemos examinado el Balance General de **PYDACO CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2001 y los estados de resultados, evolución de patrimonio de los socios y de flujos de caja, por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros sobre la base de nuestra auditoría.

Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas de Auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas establecen que la auditoría sea planificada y realizada, para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. La auditoría ha sido efectuada sobre la base de pruebas selectivas de la documentación correspondiente a los saldos y demás datos presentados en los estados financieros; incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación global de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de la compañía **PYDACO CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad a principios de contabilidad generalmente aceptados y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de aplicación obligatoria, para el registro de operaciones, preparación y presentación de estados financieros.



LCDO. SEGUNDO ALBA
Registro Nacional de Auditores
Externos No. 382
CPA No. 17.058

Quito, 25 de julio del 2002

PYDACO CIA. LTDA.

PRODUCTORES Y DISTRIBUIDORES COMERCIALES

BALANCE GENERAL

(expresado en U.S. dólares)

A C T I V O S	NOTAS	31 de diciembre	
		2001	2000
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos	3	1.122.181	220.905
Cuentas Por Cobrar - Clientes (Neto)	4	1.924.722	1.304.546
Varios Deudores	5	23.403	20.420
Otras cuentas por cobrar	6	67.102	23.051
Inventarios	7	132.571	359.771
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		3.269.979	1.928.693
ACTIVO FIJO			
Activos Fijos	8	494.248	456.517
TOTAL ACTIVO FIJO		494.248	456.517
ACTIVO DIFERIDO			
Otros Activos Diferidos	9	20.741	39.962
TOTAL ACTIVO DIFERIDO		20.741	39.962
TOTAL ACTIVOS		3.784.968	2.425.172

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Continúa.

PYDACO CIA. LTDA.

PRODUCTORES Y DISTRIBUIDORES COMERCIALES

BALANCE GENERAL

(expresado en U.S. dólares)

PASIVOS	NOTAS	31 de diciembre	
		2001	2000
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por Pagar	10	24.532	25.275
Documentos por Pagar	11	735.269	453.863
Proveedores	12	1.397.927	917.692
Otras Cuentas por Pagar	13	269.884	156.410
TOTAL PASIVO CORRIENTE		2.427.612	1.553.240
PASIVO A LARGO PLAZO			
Provisión Jubilación Patronal	14	92.167	-
Reserva Maquinaria		171.968	-
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO		264.135	-
PATRIMONIO			
Capital Social	15	20.000	4.200
Reservas	16	483.254	476.892
Resultados Acumulados		384.478	263.595
Resultados del Ejercicio		205.489	127.245
TOTAL PATRIMONIO		1.093.221	871.932
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		3.784.968	2.425.172

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PYDACO CIA. LTDA.

PRODUCTORES Y DISTRIBUIDORES COMERCIALES

ESTADO DE RESULTADOS

(expresado en U.S. dólares)

INGRESOS	NOTAS	31 de diciembre	
		2001	2000
VENTAS NETAS	17	16.166.733	13.073.957
Menos: COSTO DE VENTAS	18	14.037.097	11.708.518
UTILIDAD BRUTA		<u>2.129.636</u>	<u>1.365.439</u>
GASTOS			
Gastos de Administración	19	875.950	629.256
Gastos de Ventas		299.273	198.876
Gastos de Distribución	20	594.121	360.954
Menos: GASTOS DE OPERACIÓN		<u>1.769.344</u>	<u>1.189.086</u>
UTILIDAD EN OPERACIÓN		<u>360.292</u>	<u>176.353</u>
Más: Ingresos No Operacionales		20.895	35.522
Menos: Otros Gastos No Operacionales		56.634	12.275
UTILIDAD ANTES DEL 15% Participación Trabajadores		<u>324.553</u>	<u>199.600</u>
Menos: 15% Participación a trabajadores		48.683	29.940
25% Imp. Renta		70.381	42.415
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>205.489</u>	<u>127.245</u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PYDACO CIA. LTDA.
 PRODUCTORES Y DISTRIBUIDORES COMERCIALES
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 (expresado en U.S. dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA ESTATUTARIA	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA POR REVAL. PATRIM	REEXPRESION MONETARIA	UTILIDADES ACUMULADAS	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 1 de enero del 2000	4.200	2.694	16		304.072		121.454		432.437
Efecto de la Aplicación de la NEC 17					90.364	91.970	87.740		270.074
Ajustes		-76	-11		-12.438		54.702		42.176
Transferencias		301		473.968	-381.998	-91.970	-301		
Utilidad Neta								127.245	127.245
Saldo al 31 de diciembre del 2000	4.200	2.919	5	473.968	-	-	263.595	127.245	871.932
Asignación y Transferencias		6.362					120.883	-127.245	-
Incremento de Capital	15.800								15.800
Utilidad Neta del Ejercicio								205.489	205.489
Saldo al 31 de diciembre del 2001	20.000	9.281	5	473.968	-	-	384.478	205.489	1.093.221

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PYDACO CIA. LTDA.

PRODUCTORES Y DISTRIBUIDORES COMERCIALES

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA

(expresado en U.S. dólares)

	31 de diciembre	
	2001	2000
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Recibido de clientes y otros	15.546.739	13.073.957
Pagado a proveedores y otros	-14.837.264	-12.313.246
Intereses Recibidos	20.714	28.110
Participación a trabajadores	-48.683	-29.940
Impuesto a la renta	-70.381	-7.453
Otros egresos, neto	-56.634	-252.745
En actividades de operación	554.491	498.683
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de activos fijos	-214.555	-74.989
Activos Diferidos	-	-23.149
En actividades de inversión	-214.555	-98.138
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Inversiones	-	52.000
Documentos por Pagar	281.405	-398.756
Obligaciones a largo plazo	264.135	-
Incremento de Capital	15.800	-
En actividades de financiamiento	561.340	-346.756
INCREMENTO NETO EN CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA		
Incremento neto en caja durante el año	901.276	53.789
Al inicio del año	220.905	167.116
A FIN DE AÑO	1.122.181	220.905

Continua..

PYDACO CIA. LTDA.

PRODUCTORES Y DISTRIBUIDORES COMERCIALES

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA

(expresado en U.S. dólares)

	31 de diciembre	
	2001	2000
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	205.489	127.245
<u>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:</u>		
Depreciaciones y Amortizaciones	196.045	386.020
Otros créditos, neto.	-	-277.824
<u>Cambios en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por Cobrar	-620.176	-769.576
Otras Cuentas por Cobrar	-47.035	-18.417
Inventarios	227.200	510.688
Cuentas por pagar	479.494	568.064
Otras Cuentas por Pagar	113.474	-87.397
TOTAL CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	349.002	311.558
EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN.	554.491	438.803

PYDACO CIA. LTDA.

PRODUCTORES Y DISTRIBUIDORES COMERCIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

PYDACO CIA. LTDA. es una compañía constituida en la ciudad de Quito el 2 de junio de 1983, de acuerdo a la escritura de constitución el plazo de duración de la compañía es de 50 años.

La compañía tiene como objetivo principal la comercialización de productos de consumo de primera necesidad a través de sus oficinas localizadas en las ciudades de Quito, Guayaquil, Ambato, Esmeraldas y Machala, con productos adquiridos a proveedores nacionales y del exterior.

La Superintendencia de Compañías, mediante resolución No. 01.Q.IJ 1902 del 12 de abril del 2001 resuelve aprobar el aumento de capital y la reforma de estatutos, mediante escritura pública otorgada en la Notaría Novena del Distrito Metropolitano de Quito el 23 de marzo del 2001 e inscrita el 9 de julio en el Registro Mercantil

2. POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas por la compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, NEC preparadas por la Federación Nacional de Contadores y autorizadas por la Superintendencia de Compañías, para el registro de transacciones, elaboración y presentación de estados financieros por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías.

En lo económico, el gobierno Nacional del Ecuador con el afán de corregir los efectos de las distorsiones económicas y de información financiera, adopta el esquema de dolarización. Por lo expuesto a partir del 1 abril del 2000 la contabilidad de la compañía registra sus transacciones en U.S. dólares de los Estados Unidos de América y los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2001 son expresados en la misma moneda.

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus Estados Financieros:

2.1 CAJA -BANCOS

Revela el efectivo disponible en las cuentas de caja y bancos al 31 de diciembre del 2001, para las actividades económicas financieras de la compañía.

2.2 CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Incluye los saldos de cuentas por cobrar a clientes locales que son recuperables en el curso normal del ejercicio.

2.3 INVENTARIOS

Los inventarios de la compañía están representados por mercaderías adquiridas a proveedores locales y del exterior, para su distribución y comercialización en el mercado nacional; estos son valorados al costo ajustado de adquisición, cuyo valor ajustado no excede el valor de mercado. El costo de ventas es determinado sobre la base del costo promedio de los inventarios y las importaciones en tránsito se registran igualmente a su costo de adquisición y otros gastos relacionados.

2.4 ACTIVO FIJO Y DEPRECIACIÓN

Los activos fijos de la compañía se revelan al costo histórico de adquisición más el efecto de la Corrección Monetaria aplicada desde el año 1991 y los ajustes por los índices de corrección de brecha hasta la fecha de transición, para la conversión de sucres a dólares según la NEC 17 a partir de abril del 2002. Igualmente la depreciación acumulada se presenta al valor ajustado por reexpresión y los índices especiales de corrección de brecha. A partir del 1 de abril del 2000 las adquisiciones de activos se presentan a su costo de adquisición en U.S. dólares, una vez producida la venta o retiro, el valor de esos activos son aplicados a las cuentas correspondientes.

Los activos fijos se deprecian en base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscila entre 5 a 20 años, de acuerdo con los siguientes porcentajes:

Bienes inmuebles (excepto terrenos).	5 %
Muebles y enseres, equipo de oficina.	10 %
Vehículos y equipos de computación y oficina.	20 %

2.5 CARGOS DIFERIDOS

En este grupo se incluye los pagos anticipados por gastos de constitución, instalación, pérdida en inventarios, pólizas de seguros y marcas.

2.6 RESULTADOS

Los ingresos por ventas efectuadas por la compañía, son reconocidos en los resultados del año en base a la emisión de la factura de venta. Los gastos son reconocidos y registrados una vez efectuadas las transacciones correspondientes.

2.7. PATRIMONIO

Está constituido por el capital social de la compañía, las reservas acumuladas por la reserva legal y las reservas de capital que incluye las cuentas de reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria por efecto de la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria y la NEC 17.

3. CAJA Y BANCOS

(expresado en USD.)

Al 31 de diciembre se presenta:	2001	2000
Caja - Efectivo	56.391	36.638
Bancos	1.065.790	184.267
TOTAL	<u>1.122.181</u>	<u>220.905</u>

4. CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES (NETO)	(expresado en USD.)	
Al 31 de diciembre incluye:	2001	2000
Clientes – Quito	815.864	628.836
Clientes – Ambato	177.792	48.856
Clientes – Guayaquil	749.966	541.994
Clientes – Esmeraldas	159.997	54.124
Clientes – Machala	82.968	70.983
Provisión Para Cuentas Incobrables (1)	-61.865	-40.247
TOTAL	<u>1.924.722</u>	<u>1.304.546</u>
(1) Evolución de la Provisión:		
Saldo al 1/01/2001.	-40.247	-26.456
Provisión registrada en el año	-21.618	-13.791
Saldo al 31/12/2001.	<u>-61.865</u>	<u>-40.247</u>
5. VARIOS DEUDORES		
Principal – Quito	10.330	7.830
Sucursal – Ambato	2.344	1.625
Sucursal – Guayaquil	4.051	2.924
Sucursal – Esmeraldas	1.130	2.345
Sucursal – Machala	4.638	4.225
Producción	910	1.471
TOTAL	<u>23.403</u>	<u>20.420</u>
6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR		
Disor Cía Ltda.	277	153
Ciadem Cía. Ltda.	3.343	1.082
Banco Internacional Guayaquil	2.919	-
Albei Cía. Ltda.	1.672	-
Impuesto Renta Finanzas	4.802	-
Impuestos 12% IVA	12.887	19.133
Ommitur	39.400	-
Otros	1.802	2.683
TOTAL	<u>67.102</u>	<u>23.051</u>
7. INVENTARIOS		
Inventario – Quito	39.881	147.852
Inventario – Machala	23.985	22.693
Inventario – Ambato	22.048	24.741
Inventario – Guayaquil	14.803	122.155
Inventario – Esmeraldas	14.355	29.041
Inventario – Planta	15.059	9.187
Importaciones por Liquidar	2.440	4.102
TOTAL	<u>132.571</u>	<u>359.771</u>

8. ACTIVO FIJO	(expresado en USD)	
	2001	2000
Bienes Inmuebles	1.328	1.417
Muebles y Enseres	49.878	49.627
Equipos de Oficina	94.394	98.772
Vehículos	734.538	552.989
Maquinaria Conversión	286.936	302.297
Equipos de Computación	63.410	62.672
SUMAN	1.230.484	1.067.774
Menos: Depreciación Acumulada	736.236	611.257
TOTAL (NETO)	494.248	456.517

A continuación se presenta en detalle la evolución del Activo Fijo y la depreciación acumulada, durante el periodo del 2001.

DESCRIPCIÓN ACTIVOS	SALDOS 01/01/01	ADICIONES	BAJAS	DEPREC. ACUMULADA	SALDOS 31/12/01
Bienes Inmuebles	1.417	-	-89	-387	941
Muebles y Enseres	49.627	3.008	-2.757	-28.138	21.740
Equipos de Oficina	98.772	1.014	-5.392	-56.240	38.154
Vehículos	552.989	206.190	-24.641	-491.491	243.047
Maquinaria	302.297	-	-15.360	-114.969	171.968
Eq.de Computación	62.672	4.343	-3.606	-45.011	18.398
TOTAL	1.067.774	214.555	-51.845	736.236	494.248

9. ACTIVO DIFERIDO		
Pérdida en Inventarios de Mercadería dada de baja	5.650	8.166
Anticipo Varios Gastos (Pólizas de seguros)	9.413	25.728
Gastos de Constitución, instalación y otros.	136	586
Marcas	5.542	5.482
TOTAL	20.741	39.962

10. CUENTAS POR PAGAR		
IESS	7.255	3.100
Empresas Filiales	17.277	22.175
TOTAL	24.532	25.275

11. DOCUMENTOS POR PAGAR		
Banco Internacional (1)	101.766	112.928
Produbanco (2)	610.355	56.076
Otras Obligaciones (3)	23.148	284.859
TOTAL	735.269	453.863

- (1) El saldo incluye el valor adeudado por cartas de crédito No. 662-692 y 695.
 (2) Corresponde a cartas de crédito No. 2121-3091-3131-3451-3462-3473-3702-3791-3802-4112-4141-4194-4212-4372 y 4494
 (3) Saldo adeudado a Panamericana del Ecuador.

12. PROVEEDORES	(expresado en USD)	
	2001	2000
Principal – Quito	660.338	463.770
Sucursal – Ambato	49.427	4.227
Sucursal – Guayaquil	539.253	413.379
Sucursal – Esmeraldas	66.692	38.567
Sucursal – Machala	82.217	-2.251
TOTAL	<u>1.397.927</u>	<u>917.692</u>
13. OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
Varios Acreedores	69.036	40.571
Acreedores - Importaciones	13.269	9.802
Impuestos por Pagar	31.752	27.796
Impuestos al valor agregado (Retenciones)	8.018	12.622
Provisiones Beneficios Sociales	28.822	7.762
Préstamos de Accionistas	118.987	57.857
TOTAL	<u>269.884</u>	<u>156.410</u>
14. PASIVO A LARGO PLAZO		
Provisión Jubilación Patronal	92.167	-
Reserva Maquinaria	171.968	-
TOTAL	<u>264.135</u>	<u>-</u>
15. CAPITAL SOCIAL		
Capital Social ⁽¹⁾	20.000	4.200
TOTAL	<u>20.000</u>	<u>4.200</u>
⁽¹⁾ En el año 2001, la Compañía registra un aumento de capital de USD. 15.800, para un total de USD. 20.000 equivalente a 20.000 participaciones de un dólar cada una.		
16. RESERVAS		
Reserva Legal ⁽¹⁾	9.281	2.919
Reserva Estatutaria	5	5
Reserva de Capital ⁽²⁾	473.968	473.968
TOTAL	<u>483.254</u>	<u>476.892</u>

(1) La Ley de Compañías exige que de las utilidades líquidas, se tomara un porcentaje no menor de un 10%, para formar la Reserva Legal hasta alcanzar el 50% del Capital Social, esta reserva no está disponible para el pago de dividendos pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

(2) Los saldos de las cuentas de reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria se incluyen como parte de la cuenta patrimonial "Capital Adicional", por efecto de la aplicación de la NEC 17.

17. VENTAS (NETO)	VENTAS	DESCUENTOS	VENTAS
	2000	Y DEVOLUC.	NETAS
Principal - Quito	4.018.815	660.667	3.358.148
Sucursal - Ambato	1.459.501	203.709	1.255.792
Sucursal - Guayaquil	4.806.466	1.199.662	3.606.804
Sucursal - Esmeraldas	1.702.198	145.290	1.556.908
Sucursal - Machala	3.625.426	329.121	3.296.305
TOTAL	15.612.406	2.538.449	13.073.957
	VENTAS	DESCUENTOS	VENTAS
	2001	Y DEVOLUC.	NETAS
Principal - Quito	5.357.444	834.965	4.522.479
Sucursal - Ambato	1.926.400	311.029	1.615.371
Sucursal - Guayaquil	5.983.412	705.036	5.278.376
Sucursal - Esmeraldas	2.015.676	131.829	1.883.847
Sucursal - Machala	3.185.643	318.983	2.866.660
TOTAL	18.468.575	2.301.842	16.166.733

18. COSTO DE VENTAS	(expresado en USD)	
	2001	2000
Principal - Quito	6.217.723	4.395.818
Sucursal - Ambato	993.153	726.155
Sucursal - Guayaquil	2.517.664	2.089.388
Sucursal - Esmeraldas	1.256.367	1.091.399
Sucursal - Machala	2.121.600	2.473.526
Producción	930.590	932.232
TOTAL	14.037.097	11.708.518

19. GASTOS DE ADMINISTRACION	(expresado en USD)	
	2001	2000
Principal - Quito	444.209	441.311
Sucursal - Ambato	21.936	18.285
Sucursal - Guayaquil	140.727	79.097
Sucursal - Esmeraldas	22.137	21.140
Sucursal - Machala	19.974	28.426
Producción	226.967	40.997
TOTAL	875.950	629.256

20. GASTOS DE DISTRIBUCION

Principal – Quito	300.111	149.424
Sucursal – Ambato	28.264	22.797
Sucursal – Guayaquil	114.775	84.475
Sucursal – Esmeraldas	32.189	20.554
Sucursal – Machala	42.585	30.254
Producción	76.197	53.450
TOTAL	<u>594.121</u>	<u>360.954</u>

21. UTILIDAD DEL EJERCICIO

Utilidad del Ejercicio, antes de participación a trabajadores	<u>324.553</u>	<u>199.600</u>
TOTAL	<u>324.553</u>	<u>199.600</u>

De conformidad a disposiciones legales vigentes el 15 % de la utilidad del ejercicio, se distribuye a los trabajadores y el 25% para impuesto a la renta.

22. SITUACIÓN TRIBUTARIA

La Compañía ha sido fiscalizada según Acta No. 17.0.115/97 del 21 de marzo de 1997 por el ejercicio de 1995.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del presente informe no se han producido eventos que a criterio de la administración de la compañía puedan tener algún efecto en los estados financieros auditados.