

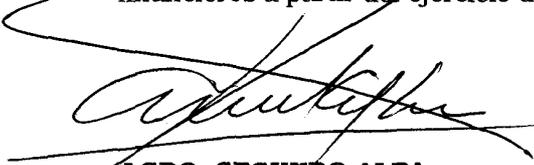
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos examinado el Balance General de PYDACO CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2002 y sus correspondientes estados de Resultados, Evolución de Patrimonio de los Socios y el Estado de Flujos de Caja, por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía y nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros antes mencionados, sobre la base de nuestra auditoría.

Nuestro examen de auditoría se efectuó de acuerdo con Normas de Auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Las referidas 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 una 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 2002, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y sus flujos de caja, por el año terminado en esa fecha, de acuerdo 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 a partir del ejercicio de 1999.



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

Quito, 25 de junio del 2003

PYDACO CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL (expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS	NOTAS	31 de diciembre	
		2002	2001
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos	3	1.014.681	1.122.181
Cuentas Por Cobrar - Clientes (Neto)	4	2.164.048	1.924.723
Varios Deudores	5	28.412	23.403
Otras Cuentas por Cobrar	6	137.408	67.101
Inventarios	7	229.655	132.571
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		3.574.204	3.269.979
ACTIVO FIJO			
Activos Fijos (Neto)	8	522.399	494.248
TOTAL ACTIVO FIJO		522.399	494.248
OTROS ACTIVOS			
Otros Activos	9	20.429	15.199
Marcas		5.542	5.542
TOTAL OTROS ACTIVOS		25.971	20.741
TOTAL ACTIVOS		4.122.574	3.784.968

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Continúa.

PYDACO CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL (expresado en U.S. dólares)

PASIVOS	NOTAS	31 de diciembre	
		2002	2001
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por Pagar	10	28.793	24.532
Documentos por Pagar	11	614.550	735.269
Proveedores	12	1.223.923	1.397.927
Otras Cuentas por Pagar	13	655.963	269.884
TOTAL PASIVO CORRIENTE		2.523.229	2.427.612
PASIVOS A LARGO PLAZO			
Provisión Para Jubilación Patronal	14	151.909	92.167
Provisión Para Reposición de Maquinaria		402.551	171.968
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		554.460	264.135
TOTAL PASIVOS		3.077.690	2.691.747
PATRIMONIO			
Capital Social	15	20.000	20.000
Utilidades a Capitalizar		80.000	-
Reservas	16	493.528	483.254
Resultados Acumulados		69.693	384.478
Resultados del Ejercicio		381.664	205.489
TOTAL PATRIMONIO		1.044.884	1.093.221
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		4.122.574	3.784.968

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PYDACO CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS (expresado en U.S. dólares)

INGRESOS	NOTAS	31 de diciembre	
		2002	2001
VENTAS NETAS	17	19.858.410	16.166.733
Menos: COSTO DE VENTAS	18	16.460.433	14.037.097
UTILIDAD BRUTA		<u>3.397.977</u>	<u>2.129.636</u>
GASTOS			
Gastos de Administración	19	1.457.956	875.950
Gastos de Ventas	20	418.103	299.273
Gastos de Distribución	21	835.908	594.121
Menos: GASTOS DE OPERACIÓN		<u>2.711.967</u>	<u>1.769.344</u>
UTILIDAD EN OPERACIÓN		<u>686.010</u>	<u>360.292</u>
Más: Ingresos No Operacionales	22	29.864	20.895
Menos: Otros Gastos No Operacionales		3.049	56.634
TOTAL OTROS INGRESOS Y GASTOS		<u>26.815</u>	<u>-35.739</u>
UTILIDAD ANTES DEL 15%			
PARTICIPACION A TRABAJADORES		<u>712.825</u>	<u>324.552</u>
Menos: 15% Participación a trabajadores		106.924	48.683
Utilidades a Capitalizar		80.000	-
25% Imp. Renta		144.238	70.381
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>381.664</u>	<u>205.488</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 AD.	RESERVA POR REVAL. PATRIM.	REEXPRESION MONETARIA	UTILIDADES A CAPITALIZAR	UTILIDADES ACUMULADAS	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 1 de enero del 2001	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
Asignación y Transferencias		10.274						195.215	-205.489	-
Distribución de Dividendos								-510.000		-510.000
Utilidades a Capitalizar							80.000			80.000
Utilidad Neta del Ejercicio									381.664	381.664
Saldo al 31 de diciembre del 2002	20.000	19.555	5	473.968	-	-	80.000	69.693	381.664	1.044.885

Las notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros

PYDACO CIA. LTDA.

PRODUCTORES Y DISTRIBUIDORES COMERCIALES

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA

(expresado en U.S. dólares)

	31 de diciembre	
	2002	2001
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Recibido de clientes y otros	19.619.085	15.546.739
Pagado a proveedores y otros	-19.049.144	-14.837.264
Otros Ingresos	29.865	20.714
Participación a Trabajadores	-106.924	48.683
Impuestos y Retenciones	-81.455	-167.747
Otros egresos, neto	-3.049	-56.634
En actividades de operación	<u>408.378</u>	<u>554.491</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de activos fijos	-170.255	-214.555
Otros Activos	-5.230	-
En actividades de inversión	<u>-175.485</u>	<u>-214.555</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Documentos por Pagar	-120.719	281.405
Obligaciones a largo plazo	290.326	264.135
Incremento de Capital	-	15.800
Dividendos Pagados	-510.000	-
En actividades de financiamiento	<u>-340.393</u>	<u>561.340</u>
INCREMENTO NETO EN CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA		
Incremento neto en caja durante el año	-107.500	901.276
Al inicio del año	1.122.181	220.905
A FIN DE AÑO	<u>1.014.681</u>	<u>1.122.181</u>

Continua..

PYDACO CIA. LTDA.

PRODUCTORES Y DISTRIBUIDORES COMERCIALES

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA

(expresado en U.S. dólares)

	31 de diciembre	
	2002	2001
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	381.664	205.488
<u>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:</u>		
Depreciaciones y Amortizaciones	113.343	196.046
Ventas de Activos Fijos	28.761	-
Utilidades a Capitalizar	80.000	-
<u>Cambios en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por Cobrar	-239.325	-620.176
Otras Cuentas por Cobrar	-7.823	-47.035
Inventarios	-97.085	227.200
Cuentas por pagar	-174.005	479.494
Otras Cuentas por Pagar	327.559	73.704
Impuestos Por Pagar	-4.711	39.770
TOTAL CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	26.714	349.003
EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN.	408.378	554.491

PYDACO CIA. LTDA.

PRODUCTORES Y DISTRIBUIDORES COMERCIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

PYDACO CIA. LTDA. es una Compañía privada constituida en la ciudad de Quito el 2 de junio de 1983, ante el Notario Vigésimo Quinto del Cantón Quito. El plazo de duración de la Compañía es de 50 años.

La Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 01.Q.I.J. 1902 del 12 de abril del 2001 resuelve aprobar un aumento de capital y la reforma de estatutos, en los términos constantes en la escritura pública otorgada ante el Notario Noveno del Distrito Metropolitano de Quito, el 23 de marzo del 2001.

El objeto principal de la Compañía es 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.

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, adopta el esquema de dolarización a partir del 1 abril del 2000, de este modo la contabilidad de la Compañía registra sus transacciones en U.S. dólares de los Estados Unidos de América y en la misma forma son expresados los estados financieros.

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 registrado por la Compañía, en las cuentas de caja y bancos al 31 de diciembre de esos periodos.

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 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 valores 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 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 del activo y su depreciación.

Los activos fijos se deprecian sobre la base del método de línea recta, en función de la vida útil estimada en el periodo de 3 a 20 años, de acuerdo con los siguientes porcentajes:

Bienes inmuebles, excepto terrenos.	5 %
Muebles y Enseres, Equipo de Oficina.	10 %
Vehículos.	20 %
Equipos de Computación.	33 %

2.5 CARGOS DIFERIDOS

En este grupo de cuentas se incluyen los pagos anticipados por Gastos de instalación y, pérdida en inventarios, que son amortizados mensualmente, al igual que las marcas que serán amortizadas en 5 años.

2.6 RESULTADOS

Los ingresos por ventas efectuadas por la Compañía, son reconocidos en los resultados del año sobre la base de 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, La Reserva Legal y La Reserva de Capital Adicional; que incluyen las cuentas; Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, por efecto de aplicación del Sistema de Corrección Monetaria y la NEC 17.

3. CAJA - BANCOS

(expresado en USD)
2002 2001

Al 31 de diciembre, la Compañía registra:

Valores en Caja	81.401	56.391
Saldos en Bancos	930.200	1.065.790
TOTAL	<u>1.014.681</u>	<u>1.122.181</u>

4. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES	(expresado en USD)	
	2002	2001
Cientes – Quito	1.045.104	815.865
Cientes – Ambato	163.766	177.792
Cientes – Guayaquil	928.843	749.966
Cientes – Esmeraldas	195.735	159.997
Cientes – Machala	52.185	82.968
Provisión Para Cuentas Incobrables (i)	-221.585	-61.865
TOTAL4	2.164.048	1.924.723
(1) Evolución de la Provisión para Cuentas Incobrables:		
Saldo al 1/enero/2002	-61.865	-40.247
Provisión contabilizada en el ejercicio	-159.720	-21.618
Saldo al 31/diciembre/2002	-221.585	-61.865
5. VARIOS DEUDORES		
Principal – Quito	12.872	10.330
Sucursal – Ambato	5.400	2.344
Sucursal – Guayaquil	3.629	4.051
Sucursal – Esmeraldas	1.681	1.130
Sucursal – Machala	4.495	4.638
Producción	335	910
TOTAL	28.412	23.403
6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR		
Disor Cía. Ltda.	153	277
Ciadem Cía. Ltda.	2.370	3.343
Banco Internacional Guayaquil	-	2.919
Albei Cía. Ltda.	95.493	1.672
Impuesto Renta Finanzas	4.802	4.802
Impuestos 12% IVA	-	12.887
Johnsonwax del Ecuador	-	615
Ommitur	32.000	39.400
Otros	2.590	1.186
TOTAL	137.408	67.101
7. INVENTARIOS		
Inventario – Quito	72.932	39.881
Inventario – Machala	34.030	23.985
Inventario – Ambato	33.430	22.048
Inventario – Guayaquil	28.226	14.803
Inventario – Esmeraldas	50.914	14.355
Inventario – Planta	4.402	15.059
Importaciones por Liquidar	5.721	2.440
TOTAL	229.655	132.571

8. ACTIVOS FIJOS	(expresado en USD)	
	2002	2001
Bienes Inmuebles	1.328	1.328
Muebles y Enseres	51.937	49.878
Equipos de Oficina	98.013	94.394
Vehículos	834.419	734.538
Maquinaria Conversión	310.756	286.936
Equipos de Computación	75.525	63.410
SUMAN	1.371.978	1.230.484
Menos: Depreciación Acumulada	849.579	736.236
TOTAL (NETO)	522.399	494.248

A continuación se presenta en detalle la evolución del Activo Fijo y la depreciación acumulada, durante el periodo del 2002.

DESCRIPCIÓN ACTIVOS	01/01/02	ADICIONES	VENTAS	Deprec. acum.	31/12/02
Bienes Inmuebles	1.328	-	-	-454	874
Muebles y Enseres	49.878	2.060	-	-32.654	19.284
Equipos de Oficina	94.394	3.618	-	-64.588	33.424
Vehículos	734.538	126.655	-26.774	-551.636	282.783
Maquinaria	286.936	23.820	-	-144.858	165.898
Eq.de Computación	63.410	14.102	-1.987	-55.389	20.136
TOTAL	1.230.484	170.255	-28.761	849.579	522.399

9. OTROS ACTIVOS

Perdida en Inventarios de Mercadería dada de Baja (Neto)	3.152	5.650
Anticipo Varios Gastos (Pólizas de seguros)	-	9.413
Gastos de Instalación y Otros. (Neto)	17.277	136
Marcas	5.542	5.542
TOTAL	25.971	20.741

10. CUENTAS POR PAGAR

IESS	11.515	7.255
Emprofin	17.278	17.277
TOTAL	28.793	24.532

11. DOCUMENTOS POR PAGAR

Banco Internacional	-	101.766
Produbanco (1)	585.036	610.355
Panamericana del Ecuador (2)	29.514	23.148
TOTAL	614.550	735.269

(1) Este saldo incluye los valores corrientes por cartas de crédito.

(2) Saldo adeudado a Panamericana del Ecuador, por seguros.

12. PROVEEDORES	(expresado en USD)	
	2002	2001
Principal – Quito	426.685	660.338
Sucursal – Ambato	30.839	49.427
Sucursal – Guayaquil	462.917	539.253
Sucursal – Esmeraldas	185.540	66.692
Sucursal – Machala	117.942	82.217
TOTAL	<u>1.223.923</u>	<u>1.397.927</u>

13. OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
Varios Acreedores	209.471	69.035
Acreedores Importaciones	3.088	13.269
Impuestos por Pagar	13.656	9.600
Impuesto a la Renta Cia.	67.492	22.152
Impuesto al valor agregado	21.404	8.018
Provisiones Beneficios Sociales	288.358	28.822
Préstamos Accionistas	52.494	118.988
TOTAL	<u>655.963</u>	<u>269.884</u>

14. PASIVO A LARGO PLAZO		
Provisión Para Jubilación Patronal	151.909	92.167
Reserva Para Reposición de Maquinaria	402.551	171.968
TOTAL	<u>554.460</u>	<u>264.135</u>

15. CAPITAL SOCIAL		
Capital Social ⁽¹⁾	20.000	20.000
TOTAL	<u>20.000</u>	<u>20.000</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⁾	19.555	9.281
Reserva Estatutaria	5	5
Reserva de Capital Adicional ⁽²⁾	473.968	473.968
TOTAL	<u>493.528</u>	<u>483.254</u>

⁽¹⁾ La ley de Compañías exige que de las utilidades líquidas que resulten de cada ejercicio se tomara un porcentaje no menor de un 10%, para formar el Fondo de Reserva Legal hasta alcanzar por lo menos 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) Registra los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales de Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado total o parcialmente.

17. VENTAS (NETO)

En el periodo de enero a diciembre, la Compañía, registra:

AÑO 2002	VENTAS	DESC. Y DEVOL.	VENTAS NETAS
Principal - Quito	5.976.439	762.779	5.213.660
Sucursal - Ambato	2.241.445	289.511	1.951.934
Sucursal - Guayaquil	8.917.268	1.383.523	7.533.745
Sucursal - Esmeraldas	2.479.987	93.768	2.386.219
Sucursal - Machala	3.112.420	339.568	2.772.852
TOTAL	22.727.559	2.869.149	19.858.410

AÑO 2001	VENTAS	DESC. Y DEVOL.	VENTAS 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)
2002 **2001**

Principal - Quito	7.385.890	6.217.723
Sucursal - Ambato	1.144.413	993.153
Sucursal - Guayaquil	3.298.834	2.517.664
Sucursal - Esmeraldas	1.617.653	1.256.367
Sucursal - Machala	1.927.621	2.121.600
Producción	1.086.022	930.590
TOTAL	16.460.433	14.037.097

19. GASTOS DE ADMINISTRACION

Principal - Quito	837.304	444.209
Sucursal - Ambato	33.262	21.936
Sucursal - Guayaquil	223.693	140.727
Sucursal - Esmeraldas	29.427	22.137
Sucursal - Machala	34.056	19.974
Producción	300.214	226.967
TOTAL	1.457.956	875.950

20. GASTOS DE VENTAS**(expresado en USD)**

	2002	2001
Principal – Quito	165.912	105.474
Sucursal – Ambato	47.081	34.752
Sucursal – Guayaquil	118.050	75.874
Sucursal – Esmeraldas	42.651	38.842
Sucursal – Machala	44.409	44.331
TOTAL	<u>418.103</u>	<u>299.273</u>

21. GASTOS DE DISTRIBUCIÓN

Principal – Quito	408.958	300.111
Sucursal – Ambato	52.673	28.264
Sucursal – Guayaquil	150.259	114.775
Sucursal – Esmeraldas	38.610	32.189
Sucursal – Machala	54.476	42.585
Producción	130.932	76.197
TOTAL	<u>835.908</u>	<u>594.121</u>

22. INGRESOS NO OPERACIONALES

Venta de Activos	10.826	-
Intereses Ganados	17.585	20.714
Otros	1.453	181
TOTAL	<u>29.864</u>	<u>20.895</u>

23. 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.

24. 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 examinados.