

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 2003 y sus correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los socios y el estado de flujos de caja, por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros anotados 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 fue efectuado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas 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 2003, 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 en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros de conformidad con lo que establecen las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de aplicación obligatoria, a partir de 1999, para el registro contable, preparación y presentación de estados financieros, las cuales pueden diferir en ciertos aspectos, de las normas internacionales de Contabilidad.

Quito, 21 de junio del 2004



**LCDO. SEGUNDO ALBA
AUDITOR EXTERNO
CPA No. 17.028**

**Registro Nacional de Auditores
Externos No. 382**

PYDACO CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL (expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS	NOTAS	31 de diciembre	
		2003	2002
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos	3	1.177.154	933.280
Cuentas Por Cobrar - Clientes (Neto)	4	2.597.923	2.245.449
Varios Deudores	5	33.603	28.412
Otras Cuentas por Cobrar	6	330.962	214.153
Inversiones	7	822.056	
Inventarios	8	433.100	229.655
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		5.394.798	3.650.949
ACTIVO FIJO			
Activos Fijos (Neto)	9	516.507	522.399
TOTAL ACTIVO FIJO		516.507	522.399
OTROS ACTIVOS			
	10		
Otros Activos		10.653	20.429
Marcas		5.542	5.542
TOTAL OTROS ACTIVOS		16.194	25.971
TOTAL ACTIVOS		5.927.499	4.199.319

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Continua.

PYDACO CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL (expresado en U.S. dólares)

PASIVOS	NOTAS	31 de diciembre	
		2.003	2002
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	11	1.944.261	1.223.923
Obligaciones Bancarias	12	844.510	585.036
Obligaciones con el IESS	13	15.322	11.515
Obligaciones con el SRI	14	28.046	35.060
Provisiones Beneficios Sociales	15	570.180	288.358
Otras Cuentas por Pagar	16	217.522	204.921
TOTAL PASIVO CORRIENTE		3.619.841	2.348.813
PASIVOS A LARGO PLAZO			
	17		
Provisión Para Jubilación Patronal		332.231	151.909
Provisión Para Reposición de Maquinaria		366.514	402.551
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		698.745	554.460
TOTAL PASIVOS		4.318.585	2.903.273
PATRIMONIO			
Capital Social	18	100.000	20.000
Reservas	19	512.612	493.528
Resultados Acumulados		107.815	69.693
Resultados del Ejercicio		888.487	712.825
TOTAL PATRIMONIO		1.608.914	1.296.046
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		5.927.499	4.199.319

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PYDACO CIA. LTDA.

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

INGRESOS	NOTAS	31 de diciembre	
		2003	2002
VENTAS NETAS	20	22.467.525	19.858.410
Menos: COSTO DE VENTAS	21	18.219.617	16.460.433
UTILIDAD BRUTA		4.247.909	3.397.977
GASTOS			
Gastos de Administración	22	1.652.087	1.457.956
Gastos de Ventas	23	626.101	418.103
Gastos de Distribución	24	1.046.539	835.908
Gastos de Importaciones	25	73.521	
Menos: GASTOS DE OPERACIÓN		3.398.249	2.711.967
UTILIDAD EN OPERACIÓN		849.660	686.010
Más: Ingresos No Operacionales	26	40.800	29.864
Menos: Otros Gastos No Operacionales		1.973	3.049
TOTAL OTROS INGRESOS Y GASTOS		38.827	26.815
UTILIDAD ANTES DEL 15% PARTICIPACION A TRABAJADORES		888.487	712.825
Menos: 15% Participación a trabajadores		133.273	106.924
Utilidades a Capitalizar		100.000	80.000
25% Imp. Renta		179.297	144.238
UTILIDAD DEL EJERCICIO		475.917	381.664

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PYDACO CIA. LTDA.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO (expresado en U.S. dólares)

CUENTAS	31 de diciembre	
	2003	2002
CAPITAL		
Saldo al 1 de enero	20.000	20.000
Aumento de Capital	80.000	
SUMAN	100.000	20.000
RESERVA LEGAL		
Saldo al 1 de enero	19.555	19.555
Asignación	19.083	
SUMAN	38.638	19.555
Reserva Estatutaria	5	5
Reserva de Capital	473.968	473.968
TOTAL RESERVAS	512.611	493.528
RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		
Saldo al 1 de enero	69.693	69.693
Transferencia de la Utilidad	362.581	
Entrega de Dividendos	-324.458	
TOTAL RESERVAS	107.816	69.693
RESULTADOS DEL EJERCICIO		
Resultado del Ejercicio	888.487	712.825
TOTAL DEL PATRIMONIO	1.608.914	1.296.046

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PYDACO CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION

<i>Recibido de Clientes y Otros</i>	22.115.051
<i>Pagado a Proveedores y Otros</i>	-21.098.605
<i>Impuestos Por Pagar</i>	-7.014
<i>Otros Egresos, neto</i>	-1.972
<i>Otros Ingresos, neto</i>	40.800

En actividades de operación 1.048.260

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION

<i>Adquisición de activos fijos</i>	-138.993
<i>Otros Activos</i>	-2.638
<i>Inversiones</i>	-822.056
<i>Dividendos Pagados</i>	-324.458

En actividades de inversión -1.288.145

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

<i>Obligaciones Bancarias a corto Plazo</i>	259.474
<i>Obligaciones A Largo Plazo</i>	144.285
<i>Aumento de Capital</i>	80.000

En actividades de financiamiento 483.759

INCREMENTO NETO EN CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA

<i>Incremento neto en caja durante el año</i>	243.874
<i>Al inicio del año</i>	933.280

A FIN DE AÑO 1.177.154

Continua..

PYDACO CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (expresado en U.S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad Neta	888.487
----------------------	----------------

Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:

Depreciaciones y Amortizaciones	157.300
Otros Créditos (neto)	-331.162

Cambios en activos y pasivos:

Cuentas por Cobrar	-352.474
Otras Cuentas por Cobrar	-122.000
Inventarios	-203.445
Cuentas por pagar	1.005.967
Otras Cuentas por Pagar	12.601
Impuestos Por Pagar	-7.014

TOTAL CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	159.773
---	----------------

EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN.	1.048.260
-------------------------------------	------------------

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.

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)
2003 2002

Al 31 de diciembre, la Compañía registra:

Valores en Caja	3.230	3.080
Saldos en Bancos	1.173.924	930.200
TOTAL	<u>1.177.154</u>	<u>933.280</u>

4. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES	(expresado en USD)	
	2003	2002
Cientes – Quito	1.080.785	1.045.103
Cientes – Ambato	153.668	163.766
Cientes – Guayaquil	1.148.039	928.844
Cientes – Esmeraldas	247.804	195.735
Cientes – Machala	73.378	52.186
Fondos Restringidos	184.415	81.401
Provisión Para Cuentas Incobrables (1)	-290.166	- 221.586
TOTAL4	<u>2.597.923</u>	<u>2.245.449</u>
 (1) Evolución de la Provisión para Cuentas Incobrables:		
Saldo al 1 de enero	-221.586	-61.865
Provisión contabilizada en el ejercicio	-68.580	-159.721
Saldo al 31 de diciembre	<u>-290.166</u>	<u>-221.586</u>
 5. VARIOS DEUDORES		
Principal – Quito	17.618	12.872
Sucursal – Ambato	5.828	5.400
Sucursal – Guayaquil	1.813	3.629
Sucursal – Esmeraldas	6.950	1.681
Sucursal – Machala	781	4.495
Producción	613	335
TOTAL	<u>33.603</u>	<u>28.412</u>
 6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR		
Disor Cía. Ltda.	514	153
Ciadem Cía. Ltda.	2.370	2.370
Cintofil	2.779	-
Albei Cía. Ltda.	19.469	95.493
Impuesto Renta Finanzas	4.802	4.802
Impuestos 12% IVA	85.163	-
Ommitur	-	32.000
Varios Proveedores	10.584	-
Cuentas Por Cobrar - Accionistas	110.323	-
Otros	94.958	79.335
TOTAL	<u>330.962</u>	<u>214.153</u>
 7. INVERSIONES		
Produbanco – Inversiones en Pólizas	414.823	-
Produbank - Inversiones en Pólizas	407.233	-
TOTAL	<u>822.056</u>	<u>-</u>

8. INVENTARIOS	(expresado en USD)	
	2003	2002
Inventario – Quito	70.884	72.932
Inventario – Machala	23.040	34.030
Inventario – Ambato	11.189	33.430
Inventario – Guayaquil	265.226	28.226
Inventario – Esmeraldas	18.520	50.914
Inventario – Planta	15.633	4.402
Importaciones por Liquidar	28.607	5.721
TOTAL	433.100	229.655

9. ACTIVO FIJO		
Bienes Inmuebles	1.328	1.328
Muebles y Enseres	58.162	51.937
Equipos de Oficina	105.714	98.013
Vehiculos	952.050	834.419
Maquinaria Conversión	311.096	310.756
Equipos de Computación	82.625	75.525
SUMAN	1.510.975	1.371.978
Menos: Depreciación Acumulada	994.468	849.579
TOTAL (NETO)	516.507	522.399

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

DESCRIPCIÓN	01/01/03	ADICIONES	VENTAS	DEPRECIACIÓN Acumulada	31/12/03
ACTIVOS					
Bienes Inmuebles	874	-	-	(66)	808
Muebles y Enseres	19.284	6.223	-	(4.562)	20.945
Equipos de Oficina	33.424	7.701	-	(8.578)	32.547
Vehiculos	282.783	117.631	-	(88.107)	312.307
Maquinaria	165.898	340	-	(31.095)	135.143
Eq.de Computación	20.136	7.098	-	(12.477)	14.757
TOTAL	522.399	138.993	-	(144.885)	516.507

10. OTROS ACTIVOS		
Perdida en Inventarios de Mercadería dada de Baja (Neto)	664	3.152
Anticipo Varios Gastos (Pólizas de seguros)	8.486	17.157
Gastos de Instalación y Otros. (Neto)	102	120
Arriendos pagados por adelantado Quito	1.400	-
Marcas	5.542	5.542
TOTAL	16.194	25.971

11. PROVEEDORES	(expresado en USD)	
	2003	2002
Principal – Quito	773.634	426.685
Sucursal – Ambato	111.286	30.839
Sucursal – Guayaquil	803.794	462.917
Sucursal – Esmeraldas	133.350	185.540
Sucursal – Machala	122.197	117.942
TOTAL	1.944.261	1.223.923
12. OBLIGACIONES BANCARIAS		
Produbanco	344.510	585.036
Banco Atlántico (Bahamas) No.1051251143	500.000	-
TOTAL	844.510	585.036
13. OBLIGACIONES CON EL IESS		
Aportes del Personal	15.322	11.515
TOTAL	15.322	11.515
14. OBLIGACIONES CON EL SRI		
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	5.057	21.404
Retenciones Impuesto a la Renta	22.989	13.656
TOTAL	28.046	35.060
15. PROVISION BENEFICIOS SOCIALES		
Décimotercero	57.851	4.406
Décimocuarto	13.965	809
Vacaciones	55.224	27.386
Fondos de Reserva	59.229	16.369
Indeminización al Personal	383.911	239.388
TOTAL	570.180	288.358
16. OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
Varios Acreedores	89.336	102.547
Acreedores Importaciones	15.156	3.088
Otros Pasivos Corto plazo	35.894	52.494
Empresas Relacionadas y Seguros	77.136	46.792
TOTAL	217.522	204.921

17. PASIVO A LARGO PLAZO	(expresado en USD)	
	2003	2002
Provisión Para Jubilación Patronal	332.231	151.909
Reserva Para Reposición de Maquinaria	366.514	402.551
TOTAL	<u>698.745</u>	<u>554.460</u>
18. CAPITAL SOCIAL		
Capital Social	100.000	20.000
TOTAL	<u>100.000</u>	<u>20.000</u>
19. RESERVAS		
Reserva Legal ⁽¹⁾	38.639	19.556
Reserva Estatutaria	5	5
Reserva de Capital Adicional ⁽²⁾	473.968	473.967
TOTAL	<u>512.612</u>	<u>493.528</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.

20. VENTAS (NETO)

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

AÑO 2003	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	<u>22.727.559</u>	<u>2.869.149</u>	<u>19.858.410</u>
AÑO 2002	VENTAS	DESC. Y DEVOL.	VENTAS NETAS
Principal - Quito	7.215.378	1.137.482	6.077.896
Sucursal - Ambato	2.568.935	279.761	2.289.174
Sucursal - Guayaquil	9.439.741	1.030.023	8.409.718
Sucursal - Esmeraldas	2.916.147	104.253	2.811.894
Sucursal - Machala	3.182.136	303.292	2.878.844
TOTAL	<u>25.322.337</u>	<u>2.854.811</u>	<u>22.467.525</u>

21. COSTO DE VENTAS	(expresado en USD)	
	2003	2002
Principal - Quito	7.784.930	7.385.890
Sucursal - Abato	1.558.131	1.144.413
Sucursal - Guayaquil	3.602.076	3.298.834
Sucursal - Esmeraldas	1.838.065	1.617.653
Sucursal - Machala	2.251.881	1.927.621
Producción	1.184.534	1.086.163
TOTAL	<u>18.219.617</u>	<u>16.460.433</u>
22. GASTOS DE ADMINISTRACION		
Principal - Quito	1.039.342	837.304
Sucursal - Ambato	58.534	33.262
Sucursal - Guayaquil	367.249	223.693
Sucursal - Esmeraldas	47.725	29.427
Sucursal - Machala	34.113	34.056
Producción	105.124	300.214
TOTAL	<u>1.652.087</u>	<u>1.457.956</u>
23. GASTOS DE VENTAS		
Principal - Quito	304.831	165.912
Sucursal - Ambato	51.004	47.081
Sucursal - Guayaquil	169.413	118.050
Sucursal - Esmeraldas	53.113	42.651
Sucursal - Machala	47.740	44.409
TOTAL	<u>626.101</u>	<u>418.103</u>
24. GASTOS DE DISTRIBUCIÓN		
Principal - Quito	527.191	408.958
Sucursal - Ambato	65.604	52.673
Sucursal - Guayaquil	175.842	150.259
Sucursal - Esmeraldas	59.370	38.610
Sucursal - Machala	83.163	54.476
Producción	135.369	130.932
TOTAL	<u>1.046.539</u>	<u>835.908</u>
25. GASTOS DE IMPORTACIONES		
Principal Quito	73.521	-
TOTAL	<u>73.521</u>	<u>-</u>

26. INGRESOS NO OPERACIONALES

(expresado en USD)
2003 2002

Venta de Activos	1.028	10.826
Intereses Ganados	39.063	17.585
Otros	709	1.453
TOTAL	<u>40.800</u>	<u>29.864</u>

27. 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.