PLANIFICACION, ANALISIS Y ASESORIA CIA. LTDA.
BOYACA 1205 Y 9 DE OCTUBRE
TELEFONO: 327-950 - FAX : 323-251
E MAIL: climones@pika.com.ec
P.O. BOX 09-01-0919
GUAYAQUIL - ECUADOR

21469

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de:

PYCCA S.A.

1. Hemos auditado el balance general de **PYCCA S.A.,** al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujo de efectivo en la posición financiera por el año terminado a esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoria.

2. Efectuamos nuestra auditoria de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoria incluye un examen, mediante pruebas; de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones de los estados financieros. La auditoria también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros. Creemos que nuestra auditoria proporciona una base razonable para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PYCCA S.A.,** al 31 de diciembre del 2003 y los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

PLANIFICACION, ANALISIS Y ASESORIA CIA. LTDA.
BOYACA 1205 Y 9 DE OCTUBRE
TELEFONO: 327-950 - FAX : 323-251
E MAIL: climones@pika.com.ec
P.O. BOX 09-01-0919
GUAYAQUIL - ECUADOR

4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondiente al año terminado al 31 de diciembre del 2003 de **PYCCA S.A.**, requerido por disposiciones vigentes, se emite por separado.

Planesec Cia. Ltda.

No. de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 227

Piedad Vera Franco
Licencia Profesional
RNC.23348

Carlos Limones Borbor.
Licencia Profesional
RNC. 2790

18 de marzo del 2004

PYCCA S. A

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares)

ACTIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES:	
Caja y Bancos	1,239,922.55
Cuentas por Cobrar	8,087,966.51
Inventarios	4,623,847.47
Gastos Pagados por Adelantado	207,868.58
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	14,159,605.11
INVERSIONES - ACCIONES EN COMPAÑIAS	19,255.27
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	
Edificios e Instalaciones	809,164.09
Maquinarias y Equipos	295,936.63
Muebles y Enseres	499,152.95
Equipos de Computación	320,968.98
Vehículos	231,909.10
	2,157,131.75
Menos - Depreciación Acumulada	(1,114,544.99)
TOTAL PROPIEDADES Y EQUIPOS	1,042,586.76
OTROS ACTIVOS	2,409,343.76
TOTAL	17,630,790.90

Ver notas a los estados financieros

(Expresado en dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

PASIVOS CORRIENTES:	
Sobregiro Bancario	57,391.66
Cuentas y documentos por pagar	11,455,726.51
Proveedores del exterior	301,561.88
Cuentas por pagar compañías relacionadas	21,267.21
Pasivos acumulados	518,656.46
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	12,354,603.72
RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL	208,082.78
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	134,949.02
TOTAL PASIVOS	12,697,635.52
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
Capital social	4,000.00
Reserva de Capital	1,177,079.48
Utilidades apropiadas	2,211,877.40
Utilidades no apropiadas	1,540,198.50
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	4,933,155.38
TOTAL	17,630,790.90

Ver notas a los estados financieros

PYCCA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares)

VENTAS NETAS	24,603,804.13
COSTO DE VENTAS	(12,924,022.90)
Utilidad bruta	11,679,781.23
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION	(8,382,863.37)
Utilidad en operaciones	3,296,917.86
OTROS INGRESOS (EGRESOS):	(959,351.59)
Utilidad antes de provisión para participación de trabajadores	2,337,566.27
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	(350,634.94)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	1,986,931.33
IMPUESTO A LA RENTA	(446,732.83)
Utilidad neta	1,540,198.50

Ver notas a los estados financieros

PYCCA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Utilidades apropiadas			Utilidades no Apropiadas
			Total	Reserva Legal	Reserva Facultativa	
Saldos al 31 de diciembre del 2002	4,000.00	1,177,079.48	767,736.73	119,661.20	648,075.53	1,444,140.67
Transacciones del año:						
Apropiación a Reservas	-	-	1,444,140.67	144,414.07	1,299,726.60	(1,444,140.67)
Utilidad Neta	-	-	-	-	-	1,540,198.50
Saldos al 31 de diciembre del 2003	4,000.00	1,177,079.48	2,211,877.40	264,075.27	1,947,802.13	1,540,198.50

Ver notas a los estados financieros

PYCCA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

Flujo de Efectivo por las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	23,314,535.33
Cancelación del 15% de participación y 25% de impuesto a la renta	(821,178.03)
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros gastos	(23,147,284.13)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(653,926.83)

Flujo de Efectivo por las actividades de inversión:

Compras de activos fijos	(270,443.89)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(270,443.89)

Flujos de Efectivo por las actividades de financiamiento:

Obligaciones bancarias	57,391.66
Cuentas por pagar accionistas	(3,682.39)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	53,709.27
Disminución de efectivo neto	(870,661.45)
Más - efectivo al inicio del periodo	2,110,584.00
Efectivo al final del periodo	1,239,922.55

Ver notas a los estados financieros

(Expresado en dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO DEL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION.

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	1,540,198.50
Más:	
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO AL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Amortizaciones	47,551.14
Depreciaciones	259,870.81
Provisión Cuentas Incobrables	20,929.41
Provisión jubilación patronal	67,471.93
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	797,367.77
	1,193,191.06
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:	
Aumento en cuentas por cobrar	(1,289,268.80)
Aumento en inventarios	(2,147,060.01)
Aumento en proveedores locales y del exterior	301,353.09
Aumento en cuentas y documentos por pagar	2,962,781.81
Disminución en gastos pagados por adelantado	238,300.02
Disminución en activo diferido	1,279,616.64
Disminución en porción corriente deuda a largo plazo	(3,508,162.10)
Disminución en pasivos acumulados	(1,224,877.04)
	(3,387,316.39)
EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	(653,926.83)

Ver notas a los estados financieros

PYCCA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

NOTA A.- OBJETIVO DE LA COMPAÑIA

La compañía fue constituida en 1967 en Ecuador, con el objetivo principal de la importación de mercaderías de toda clase, efectuar compras, ventas, ejercer agencias, comisiones, representaciones, hacer exportaciones; y, en general toda clase de actos y contratos mercantiles, civiles o de cualquier naturaleza, permitidos por las leyes de la República del Ecuador

NOTA B.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.- Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por el Servicio de Rentas Internas y Superintendencia de Compañías. A partir del 1 de abril del 2000, los registros contables son llevados en Dólares de los E.U.A.

INVENTARIOS.- Los inventarios de mercaderías están valorados al costo específico de adquisición, más los efectos de aplicar el esquema de dolarización (NEC-17) de conformidad con las disposiciones legales.

Los inventarios en tránsito se valoran al costo de la factura más otras cargas relacionadas con la importación.

PROPIEDADES Y EQUIPOS.- Las propiedades y equipos se muestran al costo más los efectos de aplicar el esquema de dolarización (NEC-17) de conformidad con las disposiciones legales, menos la correspondiente depreciación acumulada.

La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales más el efecto de la dolarización, usando el método de la línea recta de acuerdo con las siguientes vidas útiles estimadas:

	AÑOS
Edificios e Instalaciones	20 y 10
Maquinarias y Equipos	10
Muebles y Enseres	10
Equipos de Computación	3
Vehículos	5

PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA.- Las provisiones por la participación de los trabajadores en las utilidades y para el impuesto a la renta de la empresa son registradas con cargo a los resultados del ejercicio en que se devengan.

JUBILACION PATRONAL DE LOS TRABAJADORES.- El costo de beneficio de Jubilación Patronal a cargo de la compañía es contabilizado mediante la constitución de una provisión con cargo a los gastos del año.

El monto es determinado basándose en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente debidamente calificado.

RESERVA DE CAPITAL.- El saldo acreedor de la cuenta reserva de capital podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto en caso de liquidación de la compañía. No podrá distribuirse ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

NOTA C.- CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003, la cuenta caja y bancos se detalla así:

Caja:			
General	US$	122,629.40	
Chica		39,020.00	161,649.40
Bancos:			
Produbanco C.A.		35,152.49	
Guayaquil S.A.		130,416.70	
Austro S.A.		275.96	
Pichincha C.A.		25,275.33	
Pacífico S.A.		8,555.34	
Unibanco S.A.		189,034.54	
Amazonas S.A.		990.07	
Bolivariano S.A.		37,495.67	
Ocean Bank Co.		651,077.05	1,078,273.15
	US$		1,239,922.55

NOTA D.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por cobrar consistían en:

Clientes	US$	150,824.70	
Credi Pycca		3,303,559.92	
Tarjetas de crédito		595,385.95	4,049,770.57
Menos – Reserva para créditos incobrables			(75,359.62)
			3,974,410.95
Compañías relacionadas			
Plásticos Industriales C.A.		947,913.93	
Nanet S.A.		396,373.95	
Merchentech S.A.		218,179.00	
Unicentro Turístico Jabucam S.A.		5,756.54	
Karabú Turismo C.A.		157.31	1,568,380.73
Funcionarios - Empleados			129,588.64
Otras			2,415,586.19
			US$ 8,087.966.51

Las cuentas por cobrar con compañías relacionadas, que originaron cuentas de resultados, se efectuaron en términos equiparables a otras de igual especie realizadas con terceros.

Durante el año 2003, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

Saldo al 1 de Enero del 2003	US$	96,289.03
Castigos		(56,800.15)
Provisiones		35,870.64
Saldo al 31de Diciembre del 2003	US$	75,359.52

NOTA E.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, los inventarios consistían en:

Mercaderías	US$	3,552,409.30
En tránsito		1,071,438.17
	US$	4,623,847.47

NOTA F.- INVERSIONES - ACCIONES EN COMPAÑIAS

Al 31 de diciembre del 2003, las inversiones - acciones en compañías consistían en:

			PARTICIPACION EN EL PATRIMONIO		
COMPAÑÍA		**INVERSIONES**	**%**	**VALOR**	
Electroquil S.A.		18,474.88	0.0203	37,50	a)
Electroquito S.A.		780.39		-	b)
	US$	19,255.27			

(a) Cifras no auditadas
(b) Cifras no disponibles

El valor de las inversiones en acciones no ha sido comparado con el valor patrimonial proporcional por no disponer de sus estados financieros.

NOTA G.- PROPIEDADES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2003, las propiedades y equipos consistían en:

		Saldos al 1 de Enero del 2003	**Adiciones y transferencias**	**Ajuste**	**Saldos al 31 de Diciembre del 2003**
Edificios e Instalaciones	US$	587,227.23	247,464.49	(25,527.63)	809,164.09
Maquinarias y Equipos		256,167.82	81,206.54	(41,437.73)	295,936.63
Muebles y Enseres		308,206.68	198,288.21	(7,341.94)	499,152.95
Equipos de Computación		255,045.79	72,493.85	(6,570.66)	320,968.98
Vehículos		249,370.65	9,157.32	(26,618.87)	231,909.10
Mejoras y Adecuaciones		117,573.65	(117,573.65)	-	-
		1,773,591.82	243,572.27	(81,969.20)	2,157,131.75
Menos – Depreciación acumulada		(975,161.13)	(248,224.68)	108,840.82	(1,114,544.99)
Construcciones en Proceso		1,009,989.95	(1,009,989.95)	-	-
Total propiedades y equipos	US$	1,808,420.64	(1,014,642.36)	26,871.62	1,042,586.76

NOTA H.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003, otros activos consistían en:

Saldo al 1 enero del 2003	US$	119,737.17
Adiciones		2,591,927.21
Amortización del año		(302,320.62)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	US$	2,409,343.76

NOTA I.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas y documentos por pagar consistían en:

Proveedores locales			291,839.99
Varios acreedores:			
Ceibo Capital Limited S. A.	US$	135,534.66	
Inmobiliaria Romabal Diecisiete S. A.		376,440.00	511,974.66
Préstamos registrados en el Banco Central Ecuador			9,725,772.86
Comisiones Credipycca por pagar			24,505.04
Impuestos fiscales:			
Impuesto a la renta por pagar		206,226.68	
Impuesto al valor agregado		547,786.28	
Retención a la fuente		90,751.80	844,764.76
Otras			56,869.20
		US$	11,455,726.51

NOTA J.- CUENTAS POR PAGAR – COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 las cuentas por pagar - compañías relacionadas consistían en:

Merchantech S.A.	US$	750.00
Procalza S.A.		20,517.21
	US$	21,267.21

Las cuentas por pagar – compañías relacionadas que originaron cuentas de resultado, se efectuaron en términos equiparables a otras de igual especie realizadas con terceros.

NOTA K.- PASIVOS ACUMULADOS

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre del 2003 en las cuentas de Pasivos acumulados:

	SALDOS AL 1 DE ENERO DEL 2003	PROVISIONES	PAGOS Y/O UTILIZACIONES	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
Beneficios Sociales	467,734.93	909,310.89	(858,389.36)	518,656.46

NOTA L.- RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL

Durante el año 2003, la compañía actualizó la reserva Matemática Actuarial, necesaria para el financiamiento de las jubilaciones patronales futuras, por lo que la Gerencia contrató los servicios de un profesional independiente para que se establezca en base a un estudio actuarial la parte proporcional de dichas reservas que debería tener la compañía al 31 de diciembre de 2003.

NOTA M.- CUENTAS POR PAGAR – ACCIONISTAS

Corresponden a la entrega realizada por la accionista Patricia Antón Bucaram a la compañía, para Capital de Trabajo. Esta deuda no devenga ningún tipo de interés a cargo de la compañía, y no tiene fecha específica de vencimiento.

NOTA N.- IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para impuesto a la renta por el año 2003, ha sido calculada aplicando las tasas del 15% sobre el monto de US$ 500,000.oo que será utilizado para reinversión de capital y el 25% sobre el valor restante (sobre las utilidades gravables de la compañía).

La compañía ha sido fiscalizada hasta el año de 1996 inclusive. Los años 1998, 1999, 2001 y 2003 se encuentran abiertos a revisión.

NOTA Ñ.- RESERVAS LEGAL Y FACULTATIVA

La ley requiere que cada compañía anónima transfiera a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que esta reserva llegue al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas excepto en caso de liquidación de la compañía pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operación así como para capitalizarse.

La reserva facultativa representa utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

NOTA O.- OTROS INGRESOS (EGRESOS)

Al 31 de diciembre del 2003, los otros ingresos (egresos) consistían en:

Ingresos:			
Intereses ganados	US$	(15,115.80)	
Ingresos por servicios		(181,494.60)	
Otros		(17,703.44)	(214,313.84)
Egresos:			
Comisiones sobre tarjetas de Crédito		395,020.92	
Intereses pagados		772,401.84	
Otros		6,242.67	1,173,665.43
		US$	959,351.59

NOTA P.- TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones celebradas con compañías y partes relacionadas, por el año terminado al 31 de diciembre del 2003 corresponden a:

Servicios prestados cobrados (pagados)	
Merchantech S.A.	(235,950.00)
Procalza S.A.	(185,969.03)
PICA – Plásticos Industriales C. A.	2,608,308.15
Nanet S. A.	103,290.12
Merchantech S.A.	51,675.00
Unicentro Turístico Jabucam S. A.	46,866.82
Karabú Turismo C. A.	13,945.22

Estas transacciones se efectuaron en términos equiparables a otras de igual especie realizadas con terceros.

NOTA Q.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros (18 de Marzo del 2004) no se produjeron eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros. De acuerdo a nuestra revisión, la compañía no ha incurrido en el incumplimiento de las normas sobre derechos de autor, que trata la ley de propiedad intelectual vigente.