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

21464

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 2004 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.

1.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 2004 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 2004 de **PYCCA S.A.,** requerido por disposiciones vigentes, se emite por separado.

Planesec Asesoría.

No. de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 227

Piedad Vera Franco
Licencia Profesional
RNC.23348

Carlos Limones Borbor.
Licencia Profesional
RNC. 2790

5 de abril del 2005

PYCCA S. A

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en dólares)

ACTIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES:	
Caja y Bancos	446.884,91
Cuentas por cobrar	5.063.877,72
Inventarios	8.858.938,48
Pagos anticipados	1.096.555,04
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	15.466.256,15
INVERSIONES - ACCIONES EN COMPAÑIAS	19.255,27
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	
Terreno	86.948,78
Edificios e instalaciones	526.764,80
Maquinarias y equipos	556.926,49
Muebles y enseres	485.739,50
Equipos de computación	196.904,95
Vehículos	383.174,54
	2.236.459,06
Menos - depreciación acumulada	(695.660,48)
TOTAL PROPIEDADES Y EQUIPOS	1.540.798,58
OTROS ACTIVOS	1.574.968,35
TOTAL	18.601.278,35

Ver notas a los estados financieros

(Expresado en dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
PASIVOS CORRIENTES:	
Sobregiro bancario	2.582,42
Cuentas por pagar	1.325.365,61
Proveedores del exterior	88.028,14
Cuentas por pagar compañías relacionadas	90.000,00
Documentos por pagar	9.809.842,70
Pasivos acumulados	999.986,96
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	12.315.805,83
RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL	229.670,17
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	1.040.198,50
TOTAL PASIVOS	13.585.674,50
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
Capital social	504.000,00
Reserva de capital	1.177.079,48
Utilidades apropiadas	2.211.877,40
Utilidades no apropiadas	1.122.646,97
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	5.015.603,85
TOTAL	18.601.278,35

Ver notas a los estados financieros

PYCCA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en dólares)

VENTAS NETAS	28.256.990,60
COSTO DE VENTAS	(15.092.335,69)
Utilidad bruta	13.164.654,91
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION	(10.830.746,16)
Utilidad en operaciones	2.333.908,75
OTROS INGRESOS (EGRESOS):	(651.325,27)
Utilidad antes de provisión para participación de trabajadores	1.682.583,48
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	(252.387,52)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	1.430.195,96
IMPUESTO A LA RENTA	(307.548,99)
Utilidad neta	1.122.646,97

Ver notas a los estados financieros

PYCCA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en dólares)

	Capital Social	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva de Capital	Utilidades apropiadas			Utilidades no Apropiadas
				Total	Reserva Legal	Reserva Facultativa	
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
Transacciones del año:							
Apropiación de utilidades	-	500.000,00		1.040.198,50	-	1.040.198,50	(1.540.198,50)
Aumento de capital	500.000,00	(500.000,00)		-	-	-	-
Repartición de dividendos	-	-		(1.040.198,50)	-	(1.040.198,50)	-
Utilidad Neta	-	-	-	-	-	-	1.122.646,97
Saldos al 31 de diciembre del 2004	504.000,00	-	1.177.079,48	2.211.877,40	264.075,27	1.947.802,13	1.122.646,97

Ver notas a los estados financieros

PYCCA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

Flujo de efectivo por las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	31.298.777,19
Cancelación del 15% de participación y 25% de impuesto a la renta	(797.367,77)
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros gastos	(31.389.478,68)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(888.069,26)

Flujo de efectivo por las actividades de inversión:

Compras de activos fijos	(755.408,62)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(755.408,62)

Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:

Sobregiro bancario	2.582,42
Obligaciones bancarias	(57.391,66)
Cuentas por pagar accionistas	905.249,48
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	850.440,24
Disminución de efectivo neto	(793.037,64)
Más - efectivo al inicio del periodo	1.239.922,55
Efectivo al final del periodo	446.884,91

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	1.122.646,97
Más:	
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO AL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Amortizaciones	65.816,37
Depreciaciones	284.709,36
Provisión cuentas incobrables	38.512,93
Provisión jubilación patronal	22.677,39
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	559.936,51
	971.652,56
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:	
Aumento en inventarios	(4.235.091,01)
Aumento en pagos anticipados	(954.502,83)
Aumento en otros acticvos	(834.375,41)
Aumento en porción corriente deuda a largo plazo	52.535,31
Aumento en pasivos acumulados	481.330,50
Disminución en cuentas por cobrar	3.041.786,59
Disminución en proveedores locales del exterior	(213.533,74)
Disminución en cuentas por pagar	(320.518,20)
	(2.982.368,79)
EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	(888.069,26)

Ver notas a los estados financieros

PYCCA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

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 2004, la cuenta caja y bancos se detalla así:

Caja:				
General	US$	99.675,40		
Chica		46.520.00		146.195,40
Bancos:				
Guayaquil S.A.		102.096,81		
Pacífico S.A.		13.088,96		
Produbanco C.A.		11.961,59		
Pichincha C.A.		78.878,60		
Unibanco S.A.		6.233,46		
Austro S.A.		34.709,32		
Bolivariano S.A.		42.152,41		
Ocean Bank Co.		11.568,36		300.689,51
			US$	446.884,91

NOTA D.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por cobrar consistían en:

Clientes	US$	88.276,20		
Credipycca		3.276.513,07		
Tarjetas de crédito		612.043,97	US$	3.976.833,24
Menos – Reserva para créditos incobrables				(93.057,32)
				3.883.775,92
Funcionarios - Empleados				414.583,45,
Otras				765.518.,35
			US$	5.063.877,72

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 2004, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

Saldo al 1 de enero del 2004	US$	75.359,52
Castigos		(38.512,93)
Provisiones		20.815,13
Saldo al 31de diciembre del 2004	US$	93.057,32

NOTA E.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2004, los inventarios consistían en:

Mercaderías	US$	8.233.964.41
Insumos		101.447,98
En tránsito		521.957,90
Otros		1.568,19
	US$	8.858.938,48

NOTA F.- PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2004, los pagos anticipados consistían en:

Anticipos varios	US$	960.680,49
Impuestos anticipados		2.703,76
Pólizas de seguros		37.104,43
Depósitos en garantías		55.341.35
Otros		40.725,01
	US$	1.096.555,04

NOTA G.- INVERSIONES - ACCIONES EN COMPAÑIAS

Al 31 de diciembre del 2004, las inversiones - acciones en compañías consistían en:

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

(a) 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 H.- PROPIEDADES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2004, las propiedades y equipos consistían en:

		Saldos al 1 de Enero del 2004	**Adiciones y transferencias**	**Bajas**	**Saldos al 31 de Diciembre del 2004**
Terrenos	US$	-	86.948,78	-	86.948,78
Edificios e instalaciones		809.164,09	149.047,66	(431.446,95)	526.764,80
Maquinarias y equipos		295.936,63	362.715,87	(101.726,01)	556.926,49
Muebles y enseres		499.152,95	31.840,03	(45.253,48)	485.739,50
Equipos de computación		320.968,98	101.338,98	(225.403,01)	196.904,95
Vehículos		231.909,10	191.087,56	(39.822,12)	383.174,54
		2.157.131,75	922.978,88	(843.651,57)	2.236.459,06
Menos - depreciación acumulada		(1.114.544,99)	(284.709,36)	703.593,87	(695.660,48)
Total propiedades y equipos	**US$**	1.042.586,76	638.269,52	(140.057,70)	1.540.798,58

NOTA I.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas y documentos por pagar consistían en:

Proveedores locales		US$	776.261,63
Impuestos fiscales:			
Impuesto a la renta por pagar	67.171,01		
Impuesto al valor agregado	280.820,82		
Impto. a la renta retenido en la fuente	65.907,52		
Retenciones del IVA	96.740,22		510.639,37
Otras			38.464,61
		US$	1.325.365,61

NOTA J.- PROVEEDORES DEL EXTERIOR

Al 31 de diciembre del 2004 los proveedores del exterior consistían en:

Al Dan Trading China	US$	64.781,45
Beswell Fareast Group Limited		10.411,68
May' Zona Libre S.A.		8.832,52
Pan International		4.002,49
	US$	88.028,14

NOTA K.- CUENTAS POR PAGAR – COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004 las cuentas por pagar - compañías relacionadas consistían en:

Inversiones e Inmobiliaria Brillax S.A.	US$	90.000,00

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 L- DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 los documentos por pagar a corto plazo consistían en:

Mapel S.A.		
Varias operaciones a una tasa de interés del 12,64% y 13% con vencimiento hasta diciembre 30 del 2005	US$	528.335,76
Mape Japa Properties Special ACC		
Varias operaciones a una tasa de interés del 10.59% y 13% con vencimiento hasta mayo, 19 del 2005.		750.005,94
Brigetown Overseas Corp.		
Varias operaciones a una tasa de interés del 12.14% y 13.83% con vencimiento hasta diciembre 30 del 2005.		2.362.501,00
Winston Propperties INC		
Varias operaciones a una tasa de interés del 10% y 10.5% con vencimiento hasta Abril, 30 del 2005		6.169.000,00
	US$	9.809.842,70

NOTA M.- PASIVOS ACUMULADOS

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre del 2004 en las cuentas de Pasivos acumulados:

	SALDOS AL 1 DE ENERO DEL 2004	PROVISIONES	PAGOS Y/O UTILIZACIONES	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
Beneficios sociales	518.656,46	900.739,56	(999.121,40)	420.274,62
Interese por pagar	-	833.227,25	(253.514,91)	579.712,34
	518.656,46	1.733.966,81	(1.252.636,31)	999.986,96

NOTA N.- RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL

Durante el año 2004, 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 2004.

NOTA Ñ.- 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).

El Servicio de Rentas Internas, con el propósito de mejorar las recaudaciones tributarias en el país, a través de resoluciones publicadas en diversos Registros Oficiales, ha expedido las normas reglamentarias para lograr dicho objetivo. La compañía ha sido fiscalizada hasta 1996, pudiendo existir alguna interpretación, que ocasione que la Compañía tenga que realizar provisión alguna.

NOTA O.- 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 Q.- TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones celebradas con compañías y partes relacionadas, por el año terminado al 31 de diciembre del 2004 corresponden a:

Servicios prestados cobrados (pagados)	
Edificios	67.489,41
Karabú Turismo C. A.	(4.885,97)
Inversiones e Inmobiliaria Brillax S.A.	(94.292,10)

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

NOTA R.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros (5 de abril del 2005) no se produjeron eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.