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

PLANESEC
AUDITORES INDEPENDIENTES

21464

Guayaquil, Mayo 07 del 2008

Exp. 2146467

Sres.
SUPER INTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

Estimados señores:

En cumplimiento a vuestras disposiciones, adjunto sírvase encontrar un ejemplar del informe de Auditoria sobre los estados financieros de la compañía **PYCCA S.A.**, por el año terminado el 31 de diciembre del 2007.

Atentamente,

CARLOS LIMONES B.
Gerente de Auditoria

C.C.: File

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
- 9 MAY 2008
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

PYCCA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes.

Balance General.

Estado de Resultados.

Estado de Evolución del Patrimonio.

Estado de Flujo de Efectivo.

Notas a los Estados Financieros.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
- 9 MAY 2008
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

PLANESEC
AUDITORES INDEPENDIENTES

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de:

PYCCA S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **PYCCA S.A.,** al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujo de efectivo 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 auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoria 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.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
- 9 MAY 2008
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

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 2007 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 2007 de **PYCCA S.A.**, requerido por disposiciones vigentes, se emite por separado.

Planeseg Ca. Ltda.
No. de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 227

Viviana Quiñónez Murillo
Licencia Profesional
RNC. 31202

Carlos Limones Borbor.
Licencia Profesional
RNC. 2790

25 de abril del 2008

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
- 9 MAY 2008
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

PYCCA S. A

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en dólares)

ACTIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES:	
Caja y Bancos	2,216,945.19
Cuentas por cobrar	9,079,862.60
Inventarios	6,367,010.03
Gastos pagados por adelantado	52,303.54
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	17,716,121.36
INVERSIONES - ACCIONES EN COMPAÑIAS	19,255.27
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	
Terreno	217,399.10
Edificios e instalaciones	1,045,966.22
Maquinarias y equipos	17,327.42
Muebles y enseres	635,659.81
Equipos de computación	157,805.49
Vehículos	359,723.26
	2,433,881.30
Menos - depreciación acumulada	(1,137,693.11)
TOTAL PROPIEDADES Y EQUIPOS	1,296,188.19
OTROS ACTIVOS	1,490,523.58
TOTAL	20,522,088.40

Ver notas a los estados financieros

(Expresado en dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
PASIVOS CORRIENTES:	
Cuentas por pagar	2,595,366.44
Proveedores del exterior	404,075.20
Porción corriente de la deuda a largo plazo	8,532,008.01
Pasivos acumulados	256,669.97
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	11,788,119.62
RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL	439,445.34
DEUDA A LARGO PLAZO, menos porción corriente	2,486,666.67
TOTAL PASIVOS	14,714,231.63
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
Capital social	1,200,000.00
Reserva de capital	1,177,079.48
Utilidades apropiadas	3,052,184.68
Utilidades no apropiadas	378,592.61
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	5,807,856.77
TOTAL	20,522,088.40

Ver notas a los estados financieros

PYCCA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en dólares)

VENTAS NETAS		30,703,543.50
OTROS INGRESOS POR TARJETA		1,238,398.63
		31,941,942.13
COSTO DE VENTAS		(16,729,140.69)
Utilidad bruta		15,212,801.44
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION		(13,985,844.11)
Utilidad en operaciones		1,226,957.33
OTROS INGRESOS (EGRESOS)		
Intereses ganados	680.61	
Intereses pagados	(593,582.34)	
Otros ingresos (egresos)	(37,439.74)	(630,341.47)
Utilidad antes de provisión para participación de trabajadores		596,615.86
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(89,492.38)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		507,123.48
IMPUESTO A LA RENTA		(128,530.87)
Utilidad neta		378,592.61

Ver notas a los estados financieros

PYCCA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Utilidades apropiadas			Utilidades no Apropiadas
			Total	Reserva Legal	Reserva Facultativa	
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1,200,000.00	1,177,079.48	2,930,116.76	337,944.92	2,592,171.84	122,067.92
Transacciones del año:						
Apropiación de utilidades			122,067.92	12,206.79	109,861.13	(122,067.92)
Utilidad Neta	-	-	-	-	-	378,592.61
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1,200,000.00	1,177,079.48	3,052,184.68	350,151.71	2,702,032.97	378,592.61

PYCCA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en dólares)

Flujo de efectivo por las actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes	27,907,067.93
Cancelación del 15% de participación y 25% de impuesto a la renta	(393,672.43)
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros gastos	(28,343,200.83)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(829,805.33)
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:	
Compras de propiedades y equipos, neto de bajas y/o ventas	(130,023.47)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(130,023.47)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:	
Documentos por pagar a largo plazo	2,320,000.03
Cuentas por pagar accionistas	(601,348.17)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	1,718,651.86
Aumento de efectivo neto	758,823.06
Más - efectivo al inicio del periodo	1,458,122.13
Efectivo al final del periodo	2,216,945.19

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	378,592.61
Más:	
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO AL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Amortizaciones	377,638.07
Depreciaciones	324,642.23
Provisión jubilación patronal	67,967.19
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	218,023.25
	988,270.74
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:	
Aumento en cuentas por cobrar	(2,796,475.57)
Aumento en obligaciones financieras	568,333.88
Disminución en otros activos	355,539.87
Disminución en proveedores del exterior	(245,391.47)
Disminución de cuentas por pagar	(302,346.05)
Disminución en inventarios	317,711.14
Disminución gastos pagados por adelantado	(84,651.41)
Disminución en pasivos acumulados	(9,389.07)
	(2,196,668.68)
EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	(829,805.33)

Ver notas a los estados financieros

PYCCA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

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:

ACTIVOS	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 2007, la cuenta caja y bancos se detalla así:

Caja:		
General	US$ 53,540.00	
Depósitos en tránsito	318,324.82	371,864.82
Bancos:		
Bolivariano S.A.	413,237.22	
Produbanco C.A.	156,457.38	
Unibanco S.A.	78,398.92	
Guayaquil S.A.	36,239.25	
Pichincha C.A.	49,052.36	
Austro S.A.	11,151.89	
Pacífico S.A.	29,396.12	
Lloyds Bank	15,363.93	
Lloyds Bank Miami	38,310.24	
Ocean Bank Co.	10,017.68	
Santander Central Hispano Internacional	1,004,039.26	
Santander Bahamas	3,416.12	1,845,080.37
		US$ 2,216,945.19

NOTA D.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007, las cuentas por cobrar consistían en:

Clientes	US$ 217,783.56	
Credipycca	2,143,341.87	
Tarjetas de crédito	6,185,562.50	8,546,687.93
Menos - reserva para créditos incobrables		(171,518.63)
		8,375,169.30
Compañía relacionada - Brillax S.A.		573,401.58
Funcionarios - Empleados		37,321.49
Crédito tributario		80,287.43
Otras		13,682.80
		US$ 9,079,862.60

Durante el año 2007, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

Saldos al 1 de enero del 2007	US$ 92,782.19
Provisiones	84,595.78
Castigos cartera vencida	(5,859.34)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	US$ 171,518.63

NOTA E.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007, los inventarios consistían en:

Mercaderías	US$ 5,664,304.49
Suministros y materiales	327,675.38
En tránsito	375,030.16
	US$ 6,367,010.03

NOTA F.- INVERSIONES - ACCIONES EN COMPAÑIAS

Al 31 de diciembre del 2007, las inversiones - acciones en compañías consistían en:

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

a) 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 2007, las propiedades y equipos consistían en:

		Saldos al 1 de Enero del 2007	Adiciones y/o transferencias	Ajustes y/o Bajas	Saldos al 31 de Diciembre del 2007
Terreno	US$	173,915.66	43,483.44	-	217,399.10
Edificios e instalaciones		1,099,626.27	26,009.29	(79,669.34)	1,045,966.22
Maquinarias y equipos		15,660.68	1,666.74	-	17,327,.42
Muebles y enseres		630,025.73	23,052.00	(17,417.92)	635,659.81
Equipos de computación		339,761.57	9,924.50	(191,880.58)	157,805.49
Vehículos		471,060.94	25,887.50	(137,225.18)	359,723.26
		2,730,050.85	130,023.47	(426,193.02)	2,433,881.30
Menos - depreciación acumulada		(1,236,929. 27)	(324,642.23)	423,878.39	(1,137,693.11)
Total propiedades y equipos	US$	1.493,121.58	(194,618.76)	(2,314.63)	1,296,188.19

NOTA H.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007, las cuentas por pagar consistían en:

Impuestos fiscales:		
Impuesto al valor agregado	654,453.10	
Impto. a la renta retenido en la fuente	107,052.98	
Retenciones del IVA	92,647.29	
Impuesto a la renta de compañía	57,658.13	911,811.50
Otras		1,683,554.94
	US$	2,595,366.44

NOTA I.- PROVEEDORES DEL EXTERIOR

Al 31 de diciembre del 2007 los proveedores del exterior consistían en:

May's Zona Libre, S.A.	US$	183,018.57
Systems Incorporated		96,387.90
Bestwell Fareast Group Limited		44,069.93
Shantawood Manufacturing SDN. BHD.		25,722.00
Otras		54,876.80
	US$	404,075.20

NOTA J.- DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007, las deudas a largo plazo consistían en:

Capital:			
Lloyds STB Bank	US$	2,250,000.00	
Bolivariano C.A.		16,958.27	
Santander Central Hispano Internacional		8,430,000.00	10,696,958.27
Intereses por pagar			321,716.41
			11,018,674.68
Menos - porción corriente			(8,532,008.01)
		US$	2,486,666.67

NOTA K.- PASIVOS ACUMULADOS

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre del 2007 en las cuentas de Pasivos acumulados:

		Saldos aL 1 De Enero Del 2007	Provisiones	Pagos y/o Utilizaciones	Saldos aL 31 de Diciembre del 2007
Beneficios sociales	US$	176,566.66	2,465,389.47	(2,385,286.16)	256,669.97

NOTA L.- RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL

Durante el año 2007, 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 2007.

NOTA M.- IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta por el año 2007, ha sido calculada aplicando el 25% sobre el valor de 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, pudiendo existir alguna interpretación, que ocasione que la Compañía tenga que realizar provisión alguna.

NOTA N.- 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 Ñ.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de estos estados financieros (25 de abril del 2008) no se produjeron eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.