



Pannell Kerr Forster

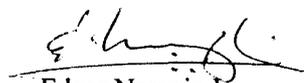
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas
SUPRINSA S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **SUPRINSA S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, (Expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de **SUPRINSA S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, la inversión de los accionistas y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Pannell Kerr Forster

28 de marzo del 2003
Guayaquil, Ecuador

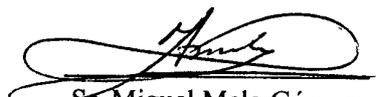

Edgar Naranjo L.

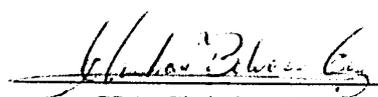
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2002	2001
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	124,923.64	61,230.86
Cuentas por cobrar (Nota D)	510,128.57	332,169.54
Inventarios (Nota E)	1,916,353.18	1,467,393.88
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	95,850.68	103,924.18
Total del Activo circulante	2,647,256.07	1,964,718.46
PROPIEDADES Y EQUIPOS (Nota G)	66,281.73	65,253.28
OTROS ACTIVOS (Nota H)	24,657.13	35,872.30
TOTAL DEL ACTIVO	2,738,194.93	2,065,844.04
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones bancarias (Nota I)	202,673.32	20,660.00
Documentos y cuentas por pagar (Nota J)	1,456,377.47	1,641,105.02
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota K)	15,493.90	11,192.63
Impuestos por pagar (Nota L)	3,260.16	1,812.23
Total del Pasivo circulante	1,677,804.85	1,674,769.88
PATRIMONIO (Nota M)		
Capital pagado	2,160.00	2,160.00
Aportes para futuro aumento de capital	837,840.00	230,840.00
Reserva legal	1,080.00	1,080.00
Reserva facultativa	60,430.91	24,795.67
Reserva de capital	96,563.25	96,563.25
Resultados acumulados	62,315.92	35,635.24
Total de Patrimonio	1,060,390.08	391,074.16
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO	2,738,194.93	2,065,844.04


Sr. Miguel Melo Gómez
Gerente General

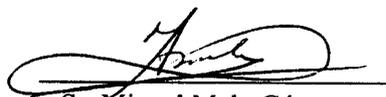

CPA. Christian Balseca
Contador

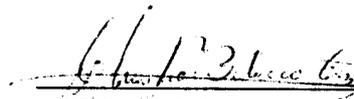
Vea notas a los estados financieros

SUPRINSA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
INGRESOS		
Ventas	3,096,299.91	1,880,473.68
Otros	4,243.46	6,254.15
	<u>3,100,543.37</u>	<u>1,886,727.83</u>
COSTOS Y GASTOS		
Costo de ventas	2,396,888.96	1,595,133.77
Gastos de administración	181,611.12	79,591.24
Gastos de ventas	364,878.62	133,098.60
Gastos financieros (Nota N)	50,135.03	13,634.32
Otros	9,147.90	9,356.60
	<u>3,002,661.63</u>	<u>1,830,814.53</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta	97,881.74	55,913.30
15% Participación de los trabajadores en la utilidad (Nota K)	14,716.89	8,390.92
25% Impuesto a la renta (Nota L)	<u>20,848.93</u>	<u>11,887.14</u>
UTILIDAD NETA	<u><u>62,315.92</u></u>	<u><u>35,635.24</u></u>


 Sr. Miguel Melo Gómez
 Gerente General


 CPA. Christian Balseca
 Contador

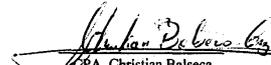
Vea notas a los estados financieros

SUPRINSA S.A.**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2001	2,160.00	65,840.00	534.62	4,980.65	96,563.25	20,360.40
Utilidad neta						35,635.24
Aportes de accionistas		165,000.00				
Transferencia a reserva legal			545.38			(545.38)
Transferencia a reserva facultativa				19,815.02		(19,815.02)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	2,160.00	230,840.00	1,080.00	24,795.67	96,563.25	35,635.24
Utilidad neta						62,315.92
Transferencia a reserva facultativa				35,635.24		(35,635.24)
Aporte de accionistas		607,000.00				
Saldo al 31 de diciembre del 2002	2,160.00	837,840.00	1,080.00	60,430.91	96,563.25	62,315.92


Sr. Miguel Melo Gómez
Gerente General


CPA. Christian Balseca
Contador

Vea notas a los estados financieros

SUPRINSA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	2002	2001
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	3,029,479.64	1,759,088.62
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,717,565.23)	(1,833,193.73)
Intereses pagados	(21,476.74)	(6,438.37)
Intereses ganados	161.31	1,156.17
Otros ingresos	4,082.15	1,071.26
Otros egresos	(359.08)	(1,243.88)
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(705,677.95)</u>	<u>(79,559.93)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	<u>(19,642.59)</u>	<u>(52,664.68)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(19,642.59)</u>	<u>(52,664.68)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	182,013.32	20,660.00
Aportes de accionistas	607,000.00	165,000.00
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>789,013.32</u>	<u>185,660.00</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	63,692.78	53,435.39
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>61,230.86</u>	<u>7,795.47</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>124,923.64</u>	<u>61,230.86</u>


Sr. Miguel Melo Gómez
Gerente General


CPA. Christian Balseca
Contador

Vea notas a los estados financieros

SUPRINSA S.A.ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	62,315.92	35,635.24
Partidas que no requieren utilización del efectivo:		
Depreciación	18,423.48	9,571.74
Baja de Activo Fijo	190.66	
Gastos de Mantenimiento		1,889.72
Amortización	11,589.27	8,112.72
Provisión de Intereses por Pagar	28,658.29	7,195.95
Exceso de Provisión de seguros		(4,026.72)
	<u>121,177.62</u>	<u>58,378.65</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(177,959.03)	(157,459.32)
Inventarios	(448,959.30)	(660,692.96)
Gastos pagados por anticipado	8,073.50	(44,561.61)
Otros activos	(374.10)	(9,158.87)
Documentos y cuentas por Pagar	(213,385.84)	728,735.64
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	4,301.27	5,904.76
Impuestos por Pagar	1,447.93	(706.22)
	<u>(826,855.57)</u>	<u>(137,938.58)</u>
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(705,677.95)</u>	<u>(79,559.93)</u>


Sr. Miguel Melo Gómez
Gerente General


CPA. Christian Balseca
Contador

Vea notas a los estados financieros

SUPRINSA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresadas en USDólares)

A. SUPRINSA S.A.:

Fue constituida el 13 de noviembre de 1987, en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su actividad principal es la importación y comercialización de artículos de ferretería y rodamientos.

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Provisión para cuentas incobrables La administración no ha establecido una política para crear provisiones por cuentas de dudoso cobro, por lo que no se ha efectuado ningún registro por este concepto.

Reserva por obsolescencia de inventarios. La administración no ha establecido una política sobre obsolescencia de inventarios, por lo que no se registra ningún valor por este concepto.

Los inventarios están valorados al costo de la última adquisición. El valor de estos inventarios no es mayor que el valor de mercado. Las importaciones en tránsito se registran al valor establecido en la factura más los gastos de importación.

Las propiedades y equipos registrados al 31 de marzo del 2000 están contabilizados según el procedimiento establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 y las adquisiciones posteriores a esa fecha, al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurriarse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados. Las adquisiciones de Activos Fijos por montos de hasta US\$250.00 son registrados directamente a Gastos.

La vida útil estimada de las propiedades y equipos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Muebles y equipo de oficina	10
Vehículos	5
Equipo de computación	5 y 3

SUPRINSA S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**
(Continuación)

La norma ecuatoriana de contabilidad NEC 17 no es concordante con los principios de contabilidad internacionalmente aceptados.

Las pérdidas netas en cambio originadas en la actualización de obligaciones en moneda extranjera correspondientes al año 1999, conforme a disposiciones legales de dicho ejercicio serán amortizadas hasta en 5 años a partir del año 2000.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Caja	(1)	15,522.37	2,588.12
Bancos	(2)	109,401.27	58,642.74
		<u>124,923.64</u>	<u>61,230.86</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2002 corresponde a cheques pendientes de depósito, consignados en las cuentas bancarias en los primeros días del 2003.

(2) Representan valores depositados en Instituciones bancarias locales.

D. CUENTAS POR COBRAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Clientes		337,019.67	270,199.40
Cheques protestados		8,955.58	4,416.38
Cheques en caja por depositar	(1)	134,140.45	47,197.72
Préstamos a empleados		16,873.45	7,185.55
Anticipos a empleados		7,638.48	2,321.12
Depósitos en garantía		2,762.12	550.00
Otras		2,738.82	299.37
		<u>510,128.57</u>	<u>332,169.54</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2002 incluye principalmente US\$133,283.08 de cheques recibidos de clientes (En el 2001 fue US\$44,110.09).

SUPRINSA S.A.**E. INVENTARIOS:**

	31 de diciembre del	
	2002	2001
Mercaderías	1,877,856.94	1,446,493.22
Importaciones en tránsito	38,496.24	20,900.66
	<u>1,916,353.18</u>	<u>1,467,393.88</u>

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

		31 de diciembre del	
		2002	2001
Seguros		3,066.57	1,412.09
Arriendo			1,238.72
IVA crédito fiscal	(1)	84,457.05	96,095.73
Anticipo a verificadoras		4,580.00	1,407.00
Otros		3,747.06	3,770.64
		<u>95,850.68</u>	<u>103,924.18</u>

(1) Originado por importaciones y compras locales.

G. PROPIEDADES Y EQUIPOS:

	Saldo al 1-01-02	Adiciones	Baja	Saldo al 31-12-02
Muebles y equipos de oficina	23,882.69	3,634.10		27,516.79
Vehículos	50,624.84	10,704.83	260.00	61,069.67
Equipos de computación	28,100.72	4,535.00		32,635.72
	<u>102,608.25</u>	<u>18,873.93</u>	<u>260.00</u>	<u>121,222.18</u>
Menos: Depreciación acumulada				
Muebles y equipos de oficina	14,949.74	1,931.02		16,880.76
Vehículos	11,299.75	10,663.52	69.34	21,893.93
Equipos de computación	11,105.48	5,828.94		16,934.42
	<u>37,354.97</u>	<u>18,423.48</u>	<u>69.34</u>	<u>55,709.11</u>
Proyectos en proceso		768.66		768.66
	<u>65,253.28</u>	<u>1,219.11</u>	<u>190.66</u>	<u>66,281.73</u>

SUPRINSA S.A.**H. OTROS ACTIVOS:**

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Cupones de la CORPEI		352.18	352.18
Diferencia en cambio		40,563.46	40,563.46
Patentes y Marca		1,568.82	1,194.72
Adecuación de Oficina	(1)	7,959.15	7,959.15
		<u>50,443.61</u>	<u>50,069.51</u>
Menos: Amortización acumulada	(2)	25,786.48	14,197.21
		<u>24,657.13</u>	<u>35,872.30</u>

(1) Corresponde a adecuaciones efectuadas en años anteriores de las oficinas de Gerencia, Ventas, Atención al cliente y Bodega.

(2) El movimiento de esta cuenta es como sigue:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial		14,197.21	6,084.49
Más: Amortización		11,589.27	8,112.72
Saldo final		<u>25,786.48</u>	<u>14,197.21</u>

I. OBLIGACIONES BANCARIAS:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Banco del Pichincha	(1)	82,013.32	
Banco de Machala	(2)	120,660.00	20,660.00
		<u>202,673.32</u>	<u>20,660.00</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2002, corresponde a la renovación de operación de crédito contratada en el 2002, la cual causa un interés del 10.61% a 270 días plazo.

(2) Corresponde a saldo de operación de crédito contratada en agosto del 2002 por US\$150,000.00 al 18% de interés a 120 días plazo.

J. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Proveedores del exterior	(1)	1,415,898.75	1,620,418.12
Proveedores locales		2,985.06	3,110.93
Obligaciones IESS		1,938.65	1,573.63
Otros	(2)	35,555.01	16,002.34
		<u>1,456,377.47</u>	<u>1,641,105.02</u>

SUPRINSA S.A.**J. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR (Continuación)**

- (1) Al 31 de diciembre del 2002 incluye principalmente US\$434,543.67 por importación de artículos de ferretería a Yaracuy (En el 2001 fue US\$426,781.58 a Louis Delius OMBH & Co).
- (2) Al 31 de diciembre del 2002 incluye principalmente US\$16,662.05 por los servicios de personal prestados por Frecomp S.A. En el 2001 incluye principalmente US\$11,570.00, que representan saldos por la compra de vehículos.

K. PARTICIPACIÓN Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:

	31 de diciembre del	
	2002	2001
Beneficios sociales	777.01	2,801.71
Participación de los trabajadores (1)	14,716.89	8,390.92
	<u>15,493.90</u>	<u>11,192.63</u>

- (1) De acuerdo a leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su ganancia de operación anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

L. IMPUESTOS POR PAGAR:

	31 de diciembre del	
	2002	2001
Impuesto a la renta (1)	949.36	1,032.97
Retenciones de impuesto a la renta	455.05	262.02
Retenciones en la fuente	580.53	141.80
Retención del IVA	1,275.22	375.44
	<u>3,260.16</u>	<u>1,812.23</u>

- (1) La provisión se calcula a la tasa del 25% sobre la ganancia tributable anual. La base para el cálculo del impuesto se determinó según se indica a continuación:

	31 de diciembre del	
	2002	2001
Utilidad antes de participación a los Trabajadores	97,881.74	55,913.30
Más: Gastos no deducibles	230.88	26.18
	<u>98,112.62</u>	<u>55,939.48</u>
Menos: 15% de participación a los trabajadores	14,716.89	8,390.92
Base imponible	83,395.73	47,548.56
25% impuesto a la renta causado	20,848.93	11,887.14
Menos: Anticipo de impuesto a la renta		299.69
Menos: Retención en la fuente	19,899.57	10,554.48
	<u>949.36</u>	<u>1,032.97</u>
Impuesto a la renta por pagar		

SUPRINSA S.A.**M. PATRIMONIO:**

Capital pagado: Representa 54,000 acciones comunes al valor nominal de US\$0.04 cada una.

Aportes para futuro aumento de capital:

	<u>Aportes según Actas</u>		<u>Aportes efectuados al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2002</u>	<u>2000 y 2001</u>	<u>2002</u>	<u>2000 y 2001</u>
Accionistas:				
Econ. Miguel Melo Castro	176,800.00	258,880.00	316,600.00	119,080.00
Sr. Miguel Melo Gómez	40,800.00	59,740.00	72,600.00	27,940.00
Ing. Iván Melo Gómez	40,800.00	59,740.00	72,600.00	27,940.00
Sr. Angel Melo Gómez	40,800.00	59,740.00	72,600.00	27,940.00
Sr. Xavier Melo Gómez	40,800.00	59,740.00	72,600.00	27,940.00
	<u>340,000.00</u>	<u>497,840.00</u>	<u>607,000.00</u>	<u>230,840.00</u>

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

En el año 2001 no se destinó el 10% de la utilidad del año 2000, sino US\$545.38 con el fin de que la Reserva Legal acumulada no supere el 50% del capital suscrito y pagado según acta de Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de marzo del 2001.

Reserva facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los Accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta general de accionistas.

SUPRINSA S.A.**N. GASTOS FINANCIEROS:**

Incluye principalmente US\$39,427.03 correspondiente a intereses generados de las cuentas por pagar a los proveedores del exterior (En el 2001 fue US\$7,195.95).

O. HECHOS SUBSECUENTES:

Hasta la fecha de presentación de los estados financieros no ocurrieron hechos o eventos importantes que debieron revelarse por el período terminado al 31 de diciembre del 2002.