



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 2003 y 2002, 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 Ecuatorianas 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 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Pannell Kerr Forster

23 de abril del 2004
Guayaquil, Ecuador


Edgar Naranjo L.

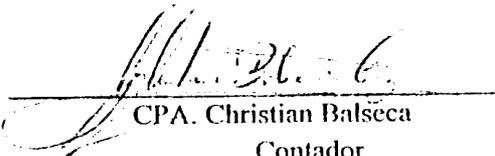
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	31 de diciembre del	
	2003	2002
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	70,618.25	124,923.64
Cuentas por cobrar (Nota D)	819,537.48	510,128.57
Inventarios (Nota E)	2,153,025.86	1,916,353.18
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	42,707.74	95,850.68
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	3,085,889.33	2,647,256.07
PROPIEDADES Y EQUIPOS (Nota G)	57,056.52	66,281.73
OTROS ACTIVOS (Nota H)	13,471.09	24,657.13
TOTAL DEL ACTIVO	3,156,416.94	2,738,194.93
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones bancarias (Nota I)	278,460.70	202,673.32
Documentos y cuentas por pagar (Nota J)	1,703,271.36	1,456,377.47
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota K)	20,838.55	15,493.90
Impuestos por pagar (Nota L)	8,751.48	3,260.16
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	2,011,322.09	1,677,804.85
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)		
Capital pagado	2,160.00	2,160.00
Aportes para futuro aumento de capital	837,840.00	837,840.00
Reserva legal	1,080.00	1,080.00
Reserva facultativa	122,746.83	60,430.91
Reserva de capital	96,563.25	96,563.25
Resultados acumulados	84,704.77	62,315.92
Total de Patrimonio	1,145,094.85	1,060,390.08
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO	3,156,416.94	2,738,194.93


 Sr. Miguel Melo Gómez
 Gerente General

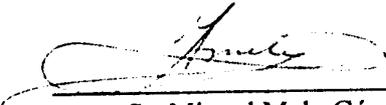

 CPA. Christian Balseca
 Contador

Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2003	2002
INGRESOS		
Ventas Netas	4,023,551.66	3,096,299.91
Otros Ingresos	2,640.83	4,243.46
	<u>4,026,192.49</u>	<u>3,100,543.37</u>
COSTOS Y GASTOS		
Costo de Ventas	3,051,889.12	2,396,888.96
Gastos Ventas	551,585.39	364,878.62
Gastos Administrativos	205,420.54	181,611.12
Gastos Financieros (Nota N)	73,317.68	50,135.03
Otros Gastos	10,457.74	9,147.90
	<u>3,892,670.47</u>	<u>3,002,661.63</u>
Resultado del Ejercicio	133,522.02	97,881.74
15% Participación de los trabajadores en la utilidad (Nota K)	20,028.30	14,716.89
25% Impuesto a la renta (Nota L)	28,788.95	20,848.93
UTILIDAD NETA	<u><u>84,704.77</u></u>	<u><u>62,315.92</u></u>



Sr. Miguel Melo Gómez
Gerente General



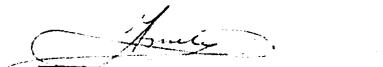
CPA. Christian Balseca
Contador

Vea notas a los estados financieros

SUPRINSA S.A.**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(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 2002	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
Utilidad neta						84,704.77
Transferencia a Reserva Facultativa				62,315.92		(62,315.92)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>2,160.00</u>	<u>837,840.00</u>	<u>1,080.00</u>	<u>122,746.83</u>	<u>96,563.25</u>	<u>84,704.77</u>


 Sr. Miguel Melo Gómez
 Gerente General


 CPA. Christian Balseca
 Contador

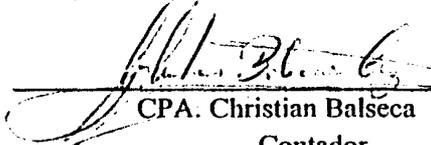
Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2003	2002
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	5,617,584.72	3,029,479.64
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(5,631,629.76)	(3,717,565.23)
Intereses pagados	(73,317.68)	(21,476.74)
Intereses ganados		161.31
Otros ingresos	2,640.83	4,082.15
Otros egresos	(10,457.74)	(359.08)
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(95,179.63)</u>	<u>(705,677.95)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	<u>(11,807.98)</u>	<u>(19,642.59)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(11,807.98)</u>	<u>(19,642.59)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos bancarios	270,000.00	182,013.32
Pagos de préstamos bancarios	(217,317.78)	
Aportes de accionistas		<u>607,000.00</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>52,682.22</u>	<u>789,013.32</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	(54,305.39)	63,692.78
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>124,923.64</u>	<u>61,230.86</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>70,618.25</u></u>	<u><u>124,923.64</u></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 al	
	31 de diciembre del	
	2003	2002
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	133,522.02	62,315.92
Partidas que no requieren utilización del efectivo:		
Depreciación	20,846.92	18,423.48
Baja de Activo Fijo	186.27	190.66
Amortización	11,628.04	11,589.27
Provisión de Intereses por Pagar	23,105.16	28,658.29
	<u>189,288.41</u>	<u>121,177.62</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(309,408.91)	(177,959.03)
Inventarios	(236,672.68)	(448,959.30)
Gastos pagados por anticipado	53,142.94	8,073.50
Otros activos	(442.00)	(374.10)
Documentos y cuentas por Pagar	246,893.89	(213,385.84)
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	(14,683.65)	4,301.27
Impuestos por Pagar	(23,297.63)	1,447.93
	<u>(284,468.04)</u>	<u>(826,855.57)</u>
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(95,179.63)</u>	<u>(705,677.95)</u>

Vea notas a los estados financieros

SUPRINSA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(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 y Reserva por obsolescencia de inventarios no se ha establecido una política para estas provisiones, por lo que no se ha efectuado ningún registro por este concepto.

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

Los activos fijos están registrados al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras 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 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

(*) A partir del 1 de enero del año 2002 se modificó la vida útil estimada desde 5 hasta 3 años, aplicando esta tasa a los valores-libros registrados a partir de esa fecha, basándose en el Decreto Ejecutivo No. 2209 publicado en el Registro Oficial No. 484. El efecto de este cambio es inmaterial y no modifica la presentación de los estados financieros.

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

Las pérdidas netas en cambio originadas en la actualización de obligaciones en moneda extranjera correspondientes al año 1999, se amortizan durante 5 años a partir del año 2000.

Las adecuaciones de oficinas y bodegas, son amortizadas a 3 años.

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>2003</u>	<u>2002</u>
Caja	(1)	46,060.81	15,522.37
Bancos		24,557.44	109,401.27
		<u>70,618.25</u>	<u>124,923.64</u>

(1) Corresponde a cobranzas en efectivo que permanecen en caja para realizar pagos de facturas, reembolsos a las cajas chicas, entre otros.

D. CUENTAS POR COBRAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes		497,315.54	337,019.67
Cheques protestados		5,981.18	8,955.58
Cheques en caja por depositar	(1)	220,082.04	134,140.45
Préstamos y anticipos a empleados	(2)	63,314.09	16,873.45
Anticipos a varios	(3)	26,819.95	7,638.48
Depósitos en garantía		3,052.12	2,762.12
Otras		2,972.56	2,738.82
		<u>819,537.48</u>	<u>510,128.57</u>

(1) Corresponde a cheques recibidos de clientes .

(2) Incluye principalmente US\$44,626.35 de préstamos a empleados, estos no tienen fecha de vencimiento definida, ni generan intereses.

(3) Incluye principalmente US\$13,241.78 de préstamos a comisionistas, los mismos que fueron liquidados en los primeros meses del 2004.

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

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Mercaderías	2,112,329.24	1,877.856.94
Importaciones en tránsito	40,696.62	38,496.24
	<u>2,153,025.86</u>	<u>1,916,353.18</u>

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Seguros	3,571.49	3,066.57
IVA crédito fiscal	24,535.07	84,457.05
Anticipo a verificadoras	4,588.55	4,580.00
Anticipo a Proveedores Locales	3,619.94	
Varios	6,392.69	3,747.06
	<u>42,707.74</u>	<u>95,850.68</u>

G. ACTIVO FIJO:

	Saldo al 31-12-02	Adiciones	Baja	Saldo al 31-12-03
Muebles y equipos de oficina	27,516.79	3,693.49		31,210.28
Vehículos	61,069.67	3,246.43	260.00	64,056.10
Equipos de computación	32,635.72	4,868.06		37,503.78
	<u>121,222.18</u>	<u>11,807.98</u>	<u>260.00</u>	<u>132,770.16</u>
Menos: Depreciación acumulada				
Muebles y equipos de oficina	16,880.76	1,785.89		18,666.65
Vehículos	21,893.93	12,925.61	73.73	34,745.81
Equipos de computación	16,934.42	6,135.42		23,069.84
	<u>55,709.11</u>	<u>20,846.92</u>	<u>73.73</u>	<u>76,482.30</u>
Terrenos	768.66			768.66
	<u>66,281.73</u>	<u>(9,038.94)</u>	<u>186.27</u>	<u>57,056.52</u>

H. OTROS ACTIVOS:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Cupones CORPEI	352.18	352.18
Adecuaciones de Oficina	(1) 7,959.15	7,959.15
Pérdida por diferencial cambiario	40,563.46	40,563.46
Marcas y Patentes	2,010.82	1,568.82
	<u>50,885.61</u>	<u>50,443.61</u>
Menos: Amortización acumulada	(2) 37,414.52	25,786.48
	<u>13,471.09</u>	<u>24,657.13</u>

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

SUPRINSA S.A.**H. OTROS ACTIVOS: (Continuación)**

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

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Saldo inicial	25,786.48	14,197.21
Más: Amortización	11,628.04	11,589.27
Saldo final	37,414.52	25,786.48

I. OBLIGACIONES BANCARIAS:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Banco del Pichincha	(1)	103,244.45	82,013.32
Banco de Machala	(2)	175,216.25	120,660.00
		278,460.70	202,673.32

(1) Corresponde a la renovación de operación de crédito contratada en el 2003, la cual causa un interés del 16% anual a 270 días plazo, con vencimiento el 30 de abril del 2004.

(2) Corresponde a operaciones de crédito contratadas en octubre y diciembre del 2003 por US\$70,000.00 y US\$100,000.00 al 18% anual de interés a 120 días plazo.

J. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Proveedores del exterior	(1)	1,566,095.77	1,415,898.75
Proveedores locales		25,621.80	2,985.06
Obligaciones IESS		2,123.85	1,938.65
Accionistas	(2)	75,000.00	
Otras cuentas por pagar	(3)	34,429.94	35,555.01
		1,703,271.36	1,456,377.47

(1) Incluye principalmente US\$417,630.84 por importación de artículos de ferretería a Yaracuy (En el 2002 fue US\$434,543.67).

(2) Estos saldos no tienen fecha de vencimiento definida y no generan intereses

(3) Incluye US\$8,374.20 por los servicios de personal prestados por Bertul y US\$9,830.83 de comisiones canceladas a vendedores, su contra partida se encuentra en anticipos a comisionistas (En el 2002 incluye principalmente US\$16,662.05 por servicios de personal prestados por Frecomp S.A.)

SUPRINSA S.A.**K. PARTICIPACIÓN Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:**

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Beneficios sociales	810.25	777.01
Participación de los trabajadores (1)	20,028.30	14,716.89
	20,838.55	15,493.90

(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 (Ver cálculos en Nota L).

L. IMPUESTOS POR PAGAR:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Impuesto a la renta (1)	651.96	949.36
Retenciones de impuesto a la renta	2,148.45	455.05
Retenciones en la fuente	2,489.62	580.53
Retención del IVA	3,461.45	1,275.22
	8,751.48	3,260.16

(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	
	2003	2002
Utilidad antes de participación a los trabajadores	133,522.02	97,881.74
Más: Gastos no deducibles	1,662.08	230.88
	135,184.10	98,112.62
Menos: 15% de participación a los trabajadores	20,028.30	14,716.89
Base imponible	115,155.80	83,395.73
25% impuesto a la renta causado	28,788.95	20,848.93
Menos: Retención en la fuente	28,136.99	19,899.57
Impuesto a la renta por pagar	651.96	949.36

M. PATRIMONIO:

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

SUPRINSA S.A.**M. PATRIMONIO: (Continuación)****Aportes para futuro aumento de capital:**

	Aportes efectuados durante		Total
	2002	2000 y 2001	
Accionistas:			
Econ. Miguel Melo Castro	316.600.00	119,080.00	435,680.00
Sr. Miguel Melo Gómez	72,600.00	27,940.00	105,540.00
Ing. Iván Melo Gómez	72,600.00	27,940.00	105,540.00
Sr. Angel Melo Gómez	72,600.00	27,940.00	105,540.00
Sr. Xavier Melo Gómez	72,600.00	27,940.00	105,540.00
	<u>607,000.00</u>	<u>230,840.00</u>	<u>963,380.00</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.

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.IC1.017 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.

N. GASTOS FINANCIEROS:

Incluye principalmente US\$45,092.77 correspondiente a intereses causados en las cuentas por pagar a los proveedores del exterior (En el 2002 fue US\$39,427.03).

O. DERECHOS DE AUTOR:

La Compañía ha dado cumplimiento a las normas sobre derechos de autor en el área de sistemas.

SUPRINSA S.A.**P. HECHOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2003, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.