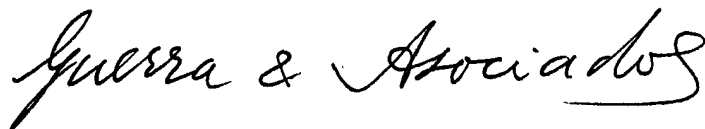


DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de la
Distribuidora Nacional de Artículos de la Construcción Dinalco S.A.

1. Hemos examinado el balance general adjunto de la **Distribuidora Nacional de Artículos de la Construcción Dinalco S.A.**, al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que obtengamos una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las principales estimaciones efectuadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2001, no estuvimos presentes en la observación física de inventarios y no hemos podido verificar, por medio de otros procedimientos de auditoría, del saldo de los inventarios, ni de su incidencia en los resultados de operaciones, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.
4. En nuestra opinión, excepto por el asunto descrito en el párrafo anterior, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Distribuidora Nacional de Artículos de la Construcción Dinalco S.A.** al 31 de diciembre del 2001, el resultado de sus operaciones, cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



Registro No. 060
Quito, Abril 19 del 2002



BYRON GUERRA VILLAVICENCIO
Socio - Licencia No. 2408

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE ARTÍCULOS DE LA CONSTRUCCIÓN Dinalco S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

Efectivo y Equivalentes de Efectivo -- Nota 4	7.215
Cuentas por Cobrar -- Nota 5	294.227
Inventarios -- Nota 6	690.232
Pagos Anticipados	<u>29.966</u>

TOTAL ACTIVOS CORRIENTES 1'021.640

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS --Nota 7

Terrenos	4.218
Edificios y Bodegas	8.273
Equipos de Oficina	12.659
Muebles y Enseres	16.177
Vehículos y Equipos de Transporte	125.187
Depreciación Acumulada	<u>(84.989)</u>

TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, neto 81.525

TOTAL 1'103.165
=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES

Obligaciones Bancarias -- Nota 8	90.000
Cuentas por Pagar -- Nota 9	451.657
Pasivos Acumulados -- Nota 10	<u>11.633</u>

TOTAL PASIVOS CORRIENTES	553.290
---------------------------------	----------------

Obligaciones Largo Plazo -- Nota 13	<u>168.137</u>
-------------------------------------	----------------

TOTAL PASIVOS	721.427
----------------------	----------------

PATRIMONIO

Capital Social -- Nota 14	4.000
Aportes Futuras Capitalizaciones	164.817
Reserva Legal	12.477
Reserva Facultativa	4.184
Reserva de Capital -- Nota 15	41.942
Utilidades Retenidas	92.943
Utilidad del Ejercicio	<u>61.375</u>

TOTAL PATRIMONIO	<u>381.738</u>
-------------------------	-----------------------

TOTAL	1'103.165 =====
--------------	----------------------------------

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE ARTÍCULOS DE LA CONSTRUCCIÓN Dinalco S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
 (Expresado en U.S. dólares)

INGRESOS	
Ventas, netas	1'963.068
Costo de ventas	<u>(1'646.870)</u>
UTILIDAD BRUTA	316.198
GASTOS DE OPERACIÓN	
Administración	(50.042)
Ventas	<u>(145.309)</u>
TOTAL GASTOS DE OPERACION	<u>(195.351)</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES	120.847
OTROS INGRESOS (EGRESOS):	
Intereses	(23.567)
Otros (neto)	<u>(692)</u>
TOTAL OTROS, NETO	<u>(24.259)</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	96.588
Menos:	
Participación Trabajadores – Nota 10	14.488
Impuesto a la Renta – Nota 11	13.905
Reserva Legal	<u>6.820</u>
TOTAL	<u>35.213</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	61.375
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE ARTÍCULOS DE LA CONSTRUCCIÓN Dinalco S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes Para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidades Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2000	4.000	50.617	5.657	4.184	41.942	12.920	44.023	163.343
Apropiación de utilidades 2000	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	44.023	(44.023)	-0-
Ajuste de años anteriores	-0-	(36.000)	-0-	-0-	-0-	36.000	-0-	-0-
Aportes para Capitalizaciones	-0-	150.200	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	150.200
Resultado del Ejercicio 2001	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>6.820</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>61.375</u>	<u>68.195</u>
Saldos al 31 diciembre del 2001	4.000	164.817	12.477	4.184	41.942	92.943	61.375	381.738
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE ARTÍCULOS DE LA CONSTRUCCIÓN Dinalco S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
 (Expresado en U.S. dólares)

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	1'826.921
Pagado a proveedores y empleados	(1'947.746)
Otros gastos, neto	<u>(24.259)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(145.084)

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, planta y equipos	<u>(72.692)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(72.692)

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones bancarias	90.000
Obligaciones largo plazo	(20.629)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>150.200</u>
Aportes para capitalizaciones	<u>219.571</u>

AUMENTO DEL FLUJO DE EFECTIVO 1.795

SALDO DEL EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO 5.420

SALDO DEL EFECTIVO AL FIN DEL EJERCICIO 7.215
 =====

**CONCILIACIONES DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO
 NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Utilidad del ejercicio	61.375
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo	
Neto utilizado en actividades de operación:	

Depreciación de propiedades planta y equipos 10.522

Cambios en activos y pasivos:

Cuentas por cobrar	136.147
Inventarios	375.984
Cuentas por pagar	<u>(438.944)</u>

TOTAL (145.084)
 =====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE ARTÍCULOS DE LA CONSTRUCCIÓN Dinalco S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 1 – OPERACIONES

Distribuidora Nacional de Artículos de la Construcción Dinalco S.A., se constituyó en la República del Ecuador el 6 de octubre de 1978 con el objeto de importar, exportar, comprar, vender, distribuir y comercializar, vidrio, espejos, materiales para la construcción y decoración de toda clase de inmuebles incluyendo periferia y accesorios de uso arquitectónico y otros productos y artículos conexos, similares y afines.

NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las políticas contables de la Compañía, las cuales están de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de contabilidad.

Inventarios.- Están registrados al costo. El costo no excede el valor de mercado.

Ventas.- Se registran en base a la emisión de las facturas de los clientes.

Propiedades, planta y equipos.- Están registrados al costo, Nota 7; son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años estimados de vida útil de: 10 años para maquinaria y equipos, muebles y enseres, instalaciones, y herramientas y 5 años para vehículos, y equipos de computación.

Provisión para Jubilación y desahucio.- Se registra en los resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos.

Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta.- Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 11 y 12).

Reserva Legal.- La Ley de Compañías establece una apropiación mínima del 10% sobre las utilidades líquidas, hasta que representen el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede utilizarse para el pago de dividendos y solo puede capitalizarse.

Reserva Facultativa.- Representan apropiaciones de utilidades a criterio de los accionistas.

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE ARTÍCULOS DE LA CONSTRUCCIÓN Dinalco S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
 (Expresado en U.S. dólares)

NOTA 3 – INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Porcentaje de Variación en los Indices de Precios al Consumidor.- La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro representa información relacionada con el poder de variación en los indices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1999	61
2000	91
2001	25

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del Efectivo y equivalentes de Efectivo, al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Efectivo	15.077
Bancos	<u>(7.862)</u>
Total	7.215 =====

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre, es como sigue:

Cilentes	296.885
Empleados y Funcionarios	2.233
Provisión para cuentas incobrables	<u>(4.891)</u> (1)
Total	294.227 =====

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE ARTÍCULOS DE LA CONSTRUCCIÓN Dinalco S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
 (Expresado en U.S. dólares)

(1)= Provisión para cuentas incobrables:

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el ejercicio económico 2001 es como sigue:

Saldo al Inicio del año	(3.419)
Provisión del año	<u>((1.472))</u>
Saldo al final del año	(4.891)
	=====

NOTA 6 – INVENTARIOS

El detalle del Inventarios al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Mercadería	689.353
Importaciones en tránsito	<u>879</u>
Total	690.232
	=====

NOTA 7 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de las cuentas de propiedades, planta y equipos durante el ejercicio económico 2001, fue como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Saldo Final
Terrenos	4.218	-0-	4.218
Edificios y Bodegas	8.273	-0-	8.273
Muebles y Enseres	16.177	-0-	16.177
Vehículos y transporte	56.186	69.001	125.187
Equipo de Computación	<u>8.968</u>	<u>3.691</u>	<u>12.659</u>
Subtotal	93.822	72.692	166.514
Depreciación Acumulada	<u>(74.467)</u>	<u>(10.522)</u>	<u>(84.989)</u>
Total	19.355	62.170	81.525
	=====	=====	=====

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE ARTÍCULOS DE LA CONSTRUCCIÓN Dinalco S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 8 – OBLIGACIONES BANCARIAS

El detalle de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2001 corresponde a préstamos bancarios sobre firmas obtenidas en el Banco Amazonas y que vencen hasta del 2002 a la tasa de interés promedio del 17.57% anual.

NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Proveedores	363.065
Accionistas	83.235
Anticipos de clientes	4.769
Retenciones en la Fuente	1.049
Impuesto al valor agregado	(1.035)
Otros	<u>574</u>
Total	451.657 =====

NOTA 10 – PASIVOS ACUMULADOS

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Beneficios Sociales	2.202
Participación Trabajadores	8.472
Impuesto a la Renta	<u>959</u>
Total	11.633 =====

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE ARTÍCULOS DE LA CONSTRUCCIÓN Dinalco S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
 (Expresado en U.S. dólares)

NOTA 11 – PARTICIPACION DE TRABAJADORES

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores, es como sigue:

Utilidad del ejercicio económico 2001	<u>96.588</u>
15% participación trabajadores	14.488
Menos: Anticipos	<u>6.016</u>
15% participación trabajadores por pagar	<u>8.472</u> =====

NOTA 12 – IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo del Impuesto a la Renta, es como sigue:

Utilidad del ejercicio económico 2001	96.588
Mas:	
Gastos no deducibles	720
Menos:	
Participación trabajadores	<u>(14.488)</u>
Base Imponible	<u>82.820</u>
Base Imponible 15%	68.000
Base Imponible 25%	<u>14.820</u>
Impuesto a la renta	13.905
Menos:	
Anticipo de Impuesto a la Renta	8.102
Retenciones en la fuente 2001	<u>4.844</u>
Impuesto a la Renta por Pagar	<u>959</u> ===

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE ARTÍCULOS DE LA CONSTRUCCIÓN Dinalco S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 12 – OBLIGACIONES LARGO PLAZO

El detalle de las Obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Préstamos de Accionistas	160.596
Provisión para jubilación Patronal	3.955 (1)
Provisión para desahucio	<u>3.586 (2)</u>
Total	168.137 =====

(1)= Provisión para jubilación patronal:

Jubilación.- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o ininterrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

(2)= Provisión para Desahucio

De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo, en caso de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% el equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

NOTA 13 – CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre el capital social suscrito y pagado está constituido por 20.000 acciones ordinarias y nominativas de U.S.\$ 0.20 cada una de valor unitario nominal.

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE ARTÍCULOS DE LA CONSTRUCCIÓN Dinalco S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 14 – RESERVA DE CAPITAL

Esta cuenta incluye los saldos acumulados hasta el 31 de marzo del 2000 de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado.

NOTA 15 – SITUACION FISCAL

La Compañía ha sido fiscalizada por el Ministerio de Finanzas hasta el ejercicio económico 1995, cuyo informe fue emitido en abril de 1996, en el que se estableció que las declaraciones tributarias han sido correctamente presentadas.

NOTA 16 – EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.
