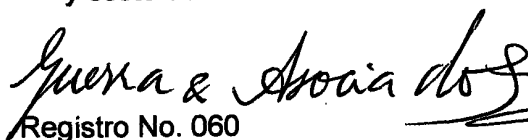


DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

- 1.- Hemos examinado los balances generales adjuntos de la **Distribuidora Nacional de Artículos de la Construcción - Dinalco S.A.**, al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestras auditorías.
- 2.- Nuestros exámenes fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos 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 administración, 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.- En nuestra opinión, 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 2002 y 2001, el resultado de sus operaciones, cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
- 4.- Tal como se indica en la nota 2, al 31 de diciembre del 2002 la compañía valoró los inventarios mediante el costo específico de la factura más los gastos de importación, más un porcentaje estimado de rotura de acuerdo al tipo de mercadería. El efecto de dicho porcentaje se refleja en el inventario y costo de ventas.



Registro No. 060
Quito, mayo 23 del 2003



BYRON GUERRA VILLAVICENCIO
Socio - Licencia No. 2408

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

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVOS	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 4)	102.178	7.215
Cuentas por Cobrar (Nota 5)	325.347	294.227
Inventarios (Nota 6)	884.148	690.232
Pagos Anticipados	<u>35.424</u>	<u>29.966</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	1'347.097	1'021.640
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS (Nota 7)		
Terrenos	4.218	4.218
Edificios y Bodegas	19.978	8.273
Equipos de Oficina	4.413	12.659
Muebles y Enseres	17.663	16.177
Vehículos y Equipos de Transporte	140.222	125.187
Maquinaria y equipo	116.072	-
Equipo de Computación	13.174	-
Depreciación Acumulada	<u>(102.281)</u>	<u>(84.989)</u>
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, neto	<u>213.459</u>	<u>81.525</u>
 TOTAL	 <u>1.560.556</u>	 <u>1'103.165</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>2002</u>	<u>2001</u>
PASIVOS CORRIENTES		
Obligaciones Bancarias (Nota 8)	314.040	90.000
Cuentas por Pagar (Nota 9)	560.676	451.657
Pasivos Acumulados (Nota 10)	<u>19.627</u>	<u>11.633</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	894.343	553.290
Obligaciones Largo Plazo (Nota 13)	<u>185.476</u>	<u>168.137</u>
TOTAL PASIVOS	1'079.819	721.427
PATRIMONIO		
Capital Social (Nota 14)	200.000	4.000
Aportes Futuras Capitalizaciones	14.617	164.817
Reserva Legal	10.977	12.477
Reserva Facultativa	4.184	4.184
Reserva de Capital (Nota 15)	41.942	41.942
Utilidades Retenidas	93.137	92.943
Reinversión de Utilidades	68.000	-
Utilidad del Ejercicio	<u>47.880</u>	<u>61.375</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>480.737</u>	<u>381.738</u>
TOTAL	<u>1'560.556</u>	<u>1'103.165</u>

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE ARTÍCULOS DE LA CONSTRUCCIÓN - Dinalco S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en U.S. dólares)

INGRESOS	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas, netas	2'540.394	1'963.068
Costo de ventas	<u>(2'144.017)</u>	<u>(1'646.870)</u>
UTILIDAD BRUTA	396.377	316.198
GASTOS DE OPERACIÓN		
Administración	(65.305)	(50.042)
Ventas	<u>(206.391)</u>	<u>(145.309)</u>
TOTAL GASTOS DE OPERACION	<u>(271.696)</u>	<u>(195.351)</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES	124.681	120.847
OTROS INGRESOS (EGRESOS):		
Intereses	(46.932)	(23.567)
Otros (neto)	<u>5.953</u>	<u>(692)</u>
TOTAL OTROS, NETO	<u>(40.979)</u>	<u>(24.259)</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	83.702	96.588
Menos:		
Participación Trabajadores (Nota 11)	12.622	14.488
Impuesto a la Renta (Nota 12)	17.881	13.905
Reserva Legal	<u>5.319</u>	<u>6.820</u>
TOTAL	<u>35.822</u>	<u>35.213</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>47.880</u>	<u>61.375</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE ARTÍCULOS DE LA CONSTRUCCIÓN - Dinalco S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Reinversión	Aportes Para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidades Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre, 2000	4.000	-	50.617	5.657	4.184	41.942	12.920	44.023	163.343
Apropiación de utilidades 2000	-	-	-	-	-	-	44.023	(44.023)	-
Ajuste de años anteriores	-	-	(36.000)	-	-	-	36.000	-	-
Aportes para Capitalizaciones	-	-	150.200	-	-	-	-	-	150.200
Resultado del ejercicio 2001	-	-	-	<u>6.820</u>	-	-	-	<u>61.375</u>	<u>68.195</u>
Saldos al 31 diciembre, 2001	4.000	-	164.817	12.477	4.184	41.942	92.943	61.375	381.738
Aumento de capital	196.000(1)	-	(172.484)	-	-	-	-	-	23.516
Aportes para capitalizaciones	-	-	22.284	-	-	-	-	-	22.284
Reinversión utilidad 2001	-	68.000	-	(6.820)	-	-	(61.180)	-	-
Apropiación utilidades	-	-	-	-	-	-	61.375	(61.375)	-
Resultado del ejercicio 2002	-	-	-	<u>5.319</u>	-	-	-	<u>47.880</u>	<u>53.199</u>
Saldos al 31 de diciembre, 2002	<u>200.000</u>	<u>68.000</u>	<u>14.617</u>	<u>10.976</u>	<u>4.184</u>	<u>41.942</u>	<u>93.138</u>	<u>47.880</u>	<u>480.737</u>

(1)= US\$ 23.516 como aporte en efectivo.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE ARTÍCULOS DE LA CONSTRUCCIÓN - Dinalco S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en U.S. dólares)

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Recibido de clientes	2'509.274	1'826.921
Pagado a proveedores y empleados	(2'499.231)	(1'947.746)
Otros gastos, neto	<u>(40.979)</u>	<u>(24.259)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(30.936)	(145.084)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	(162.252)	(72.692)
Ventas de propiedad, planta y equipo	<u>972</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(161.280)	(72.692)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	224.040	90.000
Obligaciones largo plazo	17.339	(20.629)
Aportes para capitalizaciones	<u>45.800</u>	<u>150.200</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>287.179</u>	<u>219.571</u>
AUMENTO DEL FLUJO DE EFECTIVO	94.963	1.795
SALDO DEL EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	<u>7.215</u>	<u>5.420</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FIN DEL EJERCICIO	<u>102.178</u>	<u>7.215</u>
CONCILIACIONES DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad del ejercicio	47.880	61.375
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo		
Neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades planta y equipos	21.095	10.522
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(31.120)	136.147
Inventarios	(193.916)	375.984
Cuentas por pagar	<u>125.125</u>	<u>(438.944)</u>
TOTAL	<u>(30.936)</u>	<u>(145.084)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE ARTÍCULOS DE LA CONSTRUCCIÓN - Dinalco S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados 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

Los inventarios están valorados al costo específico de las facturas de la última compra local e importada, más un porcentaje de rotura de acuerdo al tipo de mercadería. El inventario final se determina mediante inventarios físicos.

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 3 años para equipos de computación (5 años para el 2001).

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).

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE ARTÍCULOS DE LA CONSTRUCCIÓN - Dinalco S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en U.S. dólares)

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.

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 porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2000	91.00
2001	25.00
2002	9.40

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo, al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Efectivo	20.462	15.077
Bancos	<u>81.716</u>	<u>(7.862)</u>
Total	<u>102.178</u>	<u>7.215</u>

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE ARTÍCULOS DE LA CONSTRUCCIÓN - Dinalco S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresados en U.S. dólares)

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Clientes	317.793	296.885
Empleados y Funcionarios	3.664	2.233
Deudores Varios	10.978	-
Provisión para cuentas incobrables	<u>(7.088)</u>	<u>(4.891)</u> (1)
Total	<u>325.347</u>	<u>294.227</u>

(1)= Provisión para cuentas incobrables:

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el ejercicio económico 2002 y 2001 es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al Inicio del año	(4.891)	(3.419)
Provisión del año	<u>(2.197)</u>	<u>(1.472)</u>
Saldo al final del año	<u>(7.088)</u>	<u>(4.891)</u>

NOTA 6 – INVENTARIOS

El detalle del Inventarios al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Mercadería	879.144	689.353
Importaciones en tránsito	<u>5.004</u>	<u>879</u>
Total	<u>884.148</u>	<u>690.232</u>

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE ARTÍCULOS DE LA CONSTRUCCIÓN - Dinalco S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en U.S. dólares)

NOTA 7 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de las cuentas de propiedades, planta y equipos durante el ejercicio económico 2002 y 2001, fue como sigue:

	Saldo Inicial 2001	Adiciones	Saldo Final 2001	Adiciones	Bajas	Ventas	Saldo Final 2002
Terrenos	4.218	-	4.218	-	-	-	4.218
Edificios y Bodegas	8.273	-	8.273	12.660	(955)	-	19.978
Muebles y Enseres	16.177	-	16.177	1.486	-	-	17.663
Vehículos y transporte	56.186	69.001	125.187	16.250	-	(1.215)	140.222
Equipo de oficina	8.968	3.691	12.659	2.610	(10.856)	-	4.413
Maquinaria y Equipo	-	-	-	116.072	-	-	116.072
Equipo de Computación	-	-	-	13.174	-	-	13.174
Subtotal	93.822	72.692	166.514	162.252	(11.811)	(1.215)	315.740
Depreciación Acumulada	<u>(74.467)</u>	<u>(10.522)</u>	<u>(84.989)</u>	<u>(21.095)</u>	<u>3.560</u>	<u>243</u>	<u>(102.281)</u>
Total	<u>19.355</u>	<u>62.170</u>	<u>81.525</u>	<u>141.157</u>	<u>8.251</u>	<u>(972)</u>	<u>213.459</u>

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE ARTÍCULOS DE LA CONSTRUCCIÓN - Dinalco S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresados en U.S. dólares)

NOTA 8 – OBLIGACIONES BANCARIAS

El detalle de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

Bancos	Interés Promedio	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Amazonas	17.57%	82.000	90.000 (1)
Pichincha	17.50%	80.000	-
Produbanco	17.50%	112.507	-
Letras de Cambio		<u>39.533</u>	<u>-</u>
		<u>314.040</u>	<u>90.000</u>

(1)= Prestamos bancarios sobre firmas

NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Proveedores	436.054	363.065
Accionistas	51.109	83.235
Anticipos de clientes	70.310	4.769
Retenciones en la Fuente	2.103	1.049
Impuesto al valor agregado	-	(1.035)
Otros	<u>1.100</u>	<u>574</u>
Total	<u>560.676</u>	<u>451.657</u>

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE ARTÍCULOS DE LA CONSTRUCCIÓN - Dinalco S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresados en U.S. dólares)

NOTA 10 – PASIVOS ACUMULADOS

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Beneficios Sociales	4.550	2.202
Participación Trabajadores	6.724	8.472
Impuesto a la Renta	<u>8.353</u>	<u>959</u>
Total	<u>19.627</u>	<u>11.633</u>

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:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Utilidad del ejercicio económico	83.702	96.588
Más:		
Gastos no deducibles	<u>443</u>	<u>-</u>
Base para participación de utilidades	84.145	96.588
15% participación trabajadores	12.622	14.488
Menos:		
Anticipos de utilidades	<u>5.899</u>	<u>6.016</u>
15% participación trabajadores por pagar	<u>6.723</u>	<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:

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE ARTÍCULOS DE LA CONSTRUCCIÓN - Dinalco S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresados en U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Utilidad del ejercicio económico	83.702	96.588
Mas:		
Gastos no deducibles	443	720
Menos:		
Participación trabajadores	<u>(12.622)</u>	<u>(14.488)</u>
Base Imponible	<u>71.523</u>	<u>82.820</u>
Base Imponible 15%	-	68.000
Base Imponible 25%	<u>17.880</u>	<u>14.820</u>
Impuesto a la renta	17.880	13.905
Menos:		
Anticipo de Impuesto a la Renta	2.108	8.102
Retenciones en la fuente 2001	<u>7.419</u>	<u>4.844</u>
Impuesto a la Renta por Pagar	<u>8.353</u>	<u>959</u>

NOTA 13 – OBLIGACIONES LARGO PLAZO

El detalle de las Obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Préstamos de Accionistas	131.825	160.596
Provisión para jubilación Patronal	13.766	3.955 (1)
Provisión para desahucio	4.862	3.586 (2)
Banco Produbanco	<u>35.023</u>	-
Total	<u>185.476</u>	<u>168.137</u>

(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

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE ARTÍCULOS DE LA CONSTRUCCIÓN - Dinalco S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en U.S. dólares)

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 14 – CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre el capital social suscrito y pagado está constituido por 200.000 acciones ordinarias y nominativas de U.S.\$ 1 y para el año 2001, corresponden 20.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0,20 cada una de valor unitario nominal.

NOTA 15 – 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 16 – 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 17 – 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.