

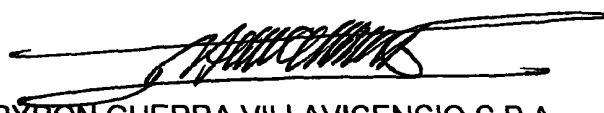
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Distribuidora Nacional de Artículos de la Construcción - Dinalco S.A.

Quito, 19 de Mayo del 2004

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de la **Distribuidora Nacional de Artículos de la Construcción - Dinalco S.A.**, al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
- 2.- Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una 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 2003 y 2002, 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 generalmente aceptados en el Ecuador.
- 4.- Tal como se indica en la nota 2, al 31 de diciembre del 2003 y 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.

Guerra & Asociados
Registro en la Superintendencia
de Compañías: 060


BYRON GUERRA VILLAVICENCIO C.P.A
Socio - Licencia Nro. 2408

Distribuidora Nacional de Artículos de la Construcción - Dinalco S.A.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ACTIVOS

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Activos Corrientes</u>		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 4)	91.541	102.178
Cuentas por Cobrar (Nota 5)	254.265	325.347
Inventarios (Nota 6)	917.736	884.148
Pagos Anticipados	<u>28.351</u>	<u>35.424</u>
Total Activos Corrientes	1'291.893	1'347.097
<u>Propiedades, Planta y Equipos</u> (Nota 7)		
Terrenos	12.218	4 218
Edificios y Bodegas	20.933	19.978
Muebles y Enseres	17.663	17.663
Vehículos y Maquinaria	257.360	256 294
Equipos de Oficina	4.413	4.413
Equipo de Computación	14.868	13.174
Depreciación Acumulada	<u>(147.758)</u>	<u>(102 281)</u>
Total Propiedades, Planta y Equipos, neto	<u>179.697</u>	<u>213.459</u>
 Total	 <u>1'471.590</u>	 <u>1.560 556</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Distribuidora Nacional de Artículos de la Construcción - Dinalco S.A.

Balances Generales

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>		
Obligaciones Bancarias (Nota 8)	391.509	314.040
Cuentas por Pagar (Nota 9)	340.472	560 676
Pasivos Acumulados (Nota 10)	<u>5.741</u>	<u>19 627</u>
Total Pasivos Corrientes	737.722	894.343
Obligaciones a Largo Plazo (Nota 13)	<u>243.326</u>	<u>185.476</u>
Total Pasivos	981.048	1'079.819
<u>Patrimonio</u>		
Capital Social (Nota 15)	268.000	200.000
Aportes Futuras Capitalizaciones	14.617	14.617
Reserva Legal	10.976	10 977
Reserva Facultativa	4.184	4.184
Reserva de Capital (Nota 16)	41.942	41 942
Utilidades Retenidas	141.018	93 137
Reinversión de Utilidades	-	68.000
Utilidad del Ejercicio	<u>9.805</u>	<u>47.880</u>
Total Patrimonio	<u>490.542</u>	<u>480 737</u>
Total	<u>1'471.590</u>	<u>1'560.556</u>

Distribuidora Nacional de Artículos de la Construcción - Dinalco S.A.
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
Estados de Resultados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Ingresos y Costos</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas, netas	2'459.711	2'540.394
Costo de Ventas	<u>(2'048.138)</u>	<u>(2'144.017)</u>
Utilidad Bruta en Ventas	411.573	396.377
<u>Gastos de Operación</u>		
Administración	(117.619)	(65.305)
Ventas	<u>(210.555)</u>	<u>(206.391)</u>
Total Gastos de Operación	<u>(328.174)</u>	<u>(271.696)</u>
Utilidad en Operaciones	83.399	124.681
<u>Otros Ingresos (Egresos):</u>		
Intereses	(60.201)	(46.932)
Otros, neto	<u>(7.816)</u>	<u>5.953</u>
Total Otros, neto	(68.017)	(40.979)
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	15.382	83.702
<u>Menos:</u>		
Participación a Trabajadores (Nota 11)	2.308	12.622
Impuesto a la Renta (Nota 12)	3.269	17.881
Reserva Legal	<u>—</u>	<u>5.319</u>
Total	<u>5.577</u>	<u>35.822</u>
Utilidad del Ejercicio	<u>9.805</u>	<u>47.880</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Distribuidora Nacional de Artículos de la Construcción - Dinalco S.A
Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002
Estados de Cambios en el Patrimonio

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital Social	Reinversión	Aportes Futuras Capitali- zaciones	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidades Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total
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(*)	-	(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	-	-	-	5 319	-	-	-	47 880	53 199
Saldos al 31 de diciembre, 2002	200 000	68 000	14 617	10 976	4.184	41 942	93 138	47 880	480 737
Aumento por reinversión	68 000	(68 000)	-	-	-	-	-	-	-
Apropiación de utilidades	-	-	-	-	-	-	47 880	(47 880)	-
Resultados del ejercicio, 2003	-	-	-	-	-	-	-	9 805	9.805
Saldos al 31 de diciembre, 2003	<u>268 000</u>	<u>-</u>	<u>14 617</u>	<u>10 976</u>	<u>4 184</u>	<u>41 942</u>	<u>141 018</u>	<u>9 805</u>	<u>490 542</u>

(*) 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.
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
Estados de Flujos de Efectivo

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>		
Recibido de clientes	2'525.838	2'509 274
Pagado a proveedores y empleados	(2'588.795)	(2'499.231)
Otros gastos, neto	<u>(68 017)</u>	<u>(40.979)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(130.974)	(30 936)
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	(10.760)	(162.252)
Ventas de propiedad, planta y equipo	<u>-</u>	<u>972</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(10.760)	(161.280)
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>		
Obtención obligaciones bancarias, neto	77.469	224.040
Obtención obligaciones largo plazo, neto	53.628	17.339
Aportes para capitalizaciones	<u>-</u>	<u>45.800</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>131 097</u>	<u>287.179</u>
(Disminución) aumento del Flujo de Efectivo	(10 637)	94.963
Saldo del Efectivo al Inicio del Ejercicio	<u>102 178</u>	<u>7.215</u>
Saldo del Efectivo al Final del Ejercicio	<u>91.541</u>	<u>102.178</u>

(Continúa..)

Distribuidora Nacional de Artículos de la Construcción - Dinalco S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Conciliaciones de la Utilidad con el Efectivo Neto</u>		
<u>Utilizado en Actividades de Operación:</u>		
Utilidad del ejercicio	9.805	47 880
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo		
Neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades planta y equipos	44.522	21.095
Provisión cuentas incobrables	2.245	2.197
<u>Cambios en Activos y Pasivos:</u>		
Disminución (aumento) cuentas por cobrar	71 082	(31.120)
(Aumento) inventarios	(33.588)	(193.916)
Disminución (aumento) pagos anticipados	7.073	(5.458)
(Disminución) aumento pasivos acumulados	(22.099)	7.994
(Disminución) aumento cuentas por pagar	<u>(210.014)</u>	<u>120.392</u>
Total	<u>(130.974)</u>	<u>(30.936)</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
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 perfilería y accesorios de uso arquitectónico y otros productos y artículos conexos, similares y afines

Nota 2 – Políticas Contables Significativas

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se relacionan con la preparación y presentación de los Estados Financieros.

A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas por la Compañía, en la preparación de sus estados financieros.

Estimación para Cuentas Incobrables

La estimación para cuentas incobrables se incrementa mediante provisiones con cargo a justificar resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor de mercado. El costo se determina mediante el último costo de compra, excepto por los inventarios en tránsito; que se registran al costo específico de la factura, más los gastos de importación incurridos y un porcentaje estimado de rotura de acuerdo al tipo de mercadería

Distribuidora Nacional de Artículos de la Construcción - Dinalco S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Propiedades, Planta y Equipos

Las propiedades, planta y equipos están registrados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo y no alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

El costo de la propiedad, planta y equipo se deprecia aplicando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, como sigue:

Edificios y Bodegas	5%
Equipos de Oficina	10%
Muebles y Enseres	10%
Vehículos	20%
Maquinaria y Equipo	10%
Equipo de Computación	33%

Participación de los Empleados en las Utilidades

Las leyes laborales de la República del Ecuador requieren que la Compañía distribuya entre sus empleados el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio.

Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva del 25% aplicable a las utilidades gravables. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Distribuidora Nacional de Artículos de la Construcción - Dinalco S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices, de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	25,00
2002	9,40
2003	6,07

Nota 4 – Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Efectivo	13.820	20.462
Bancos	<u>77.721</u>	<u>81.716</u>
Total	<u>91.541</u>	<u>102.178</u>

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue

Distribuidora Nacional de Artículos de la Construcción - Dinalco S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	251 666	317 793
Empleados y funcionarios	6.505	3 664
Deudores varios	-	10.978
Provisión para cuentas incobrables	<u>(3.906)</u>	<u>(7 088)</u>
Total	<u>254.265</u>	<u>325 347</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el ejercicio económico 2003 y 2002 es como sigue.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al Inicio del año	(7.088)	(4.891)
Bajas	5.427	-
Provisión del año	<u>(2.245)</u>	<u>(2.197)</u>
Saldo al final del año	<u>(3.906)</u>	<u>(7.088)</u>

Nota 6 – Inventarios

El detalle del Inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Mercadería	911.550	879.144
Importaciones en tránsito	<u>6.186</u>	<u>5.004</u>
Total	<u>917.736</u>	<u>884.148</u>

Distribuidora Nacional de Artículos de la Construcción - Dinalco S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 7 – Propiedades, Planta y Equipos

El movimiento de las Propiedades, Planta y Equipos durante el ejercicio económico 2003 y 2002, fue como sigue.

	Saldo Inicial 2002	Adiciones	Bajas	Ventas	Saldo Final 2002	Adiciones	Otros	Saldo Final 2003
Terrenos	4.218	-	-	-	4.218	8.000	-	12.218
Edificios y Bodegas	8.273	12.660	(955)	-	19.978	-	955	20.933
Muebles y Enseres	16.177	1.486	-	-	17.663	-	-	17.663
Vehículos y Maquinaria	125.187	132.322	-	(1.215)	256.294	1.066	-	257.360
Equipo de Oficina	12.659	2.610	(10.856)	-	4.413	-	-	4.413
Equipo de Computación	-	13.174	-	-	13.174	1.694	-	14.868
Subtotal	166.514	162.252	(11.811)	(1.215)	315.740	10.760	955	327.455
Depreciación Acumulada	<u>(84.989)</u>	<u>(21.095)</u>	<u>3.560</u>	<u>243</u>	<u>(102.281)</u>	<u>(44.522)</u>	<u>(955)</u>	<u>(147.758)</u>
Total	<u>81.525</u>	<u>141.157</u>	<u>8.251</u>	<u>(972)</u>	<u>213.459</u>	<u>(33.762)</u>	<u>-</u>	<u>179.697</u>

Distribuidora Nacional de Artículos de la Construcción - Dinalco S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 8 – Obligaciones Bancarias

El detalle de las Obligaciones Bancarias al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

<u>Bancos</u>	<u>Interés Promedio</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Amazonas	16.94%	22.500	82 000
Pichincha	11.38%	224.251	80 000
Produbanco	16.50%	91.525	112.507
Letras de cambio		<u>53.233</u>	<u>39 533</u>
		<u>391.509</u>	<u>314.040</u>

Nota 9 – Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores	139.220	436.054
Accionistas	56.713	51 109
Anticipos de clientes	135.104	70.310
Retenciones en la fuente	1 314	2.103
Impuesto al valor agregado - IVA	6 245	-
Otros	<u>1.876</u>	<u>1 100</u>
Total	<u>340.472</u>	<u>560.676</u>

Nota 10 – Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

Distribuidora Nacional de Artículos de la Construcción - Dinalco S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Beneficios sociales	2.931	4 550
Participación trabajadores 2002	(2.767)	6.724
Participación trabajadores 2003	2 308	-
Impuesto a la renta	<u>3.269</u>	<u>8 353</u>
Total	<u>5.741</u>	<u>19.627</u>

Nota 11 – Participación a Trabajadores

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad del ejercicio económico	15 382	83.702
Más:		
Gastos no deducibles	<u>-</u>	<u>443</u>
Base para participación de utilidades	15.382	84.145
15% participación trabajadores	2.308	12.622
Menos:		
Anticipos de utilidades	<u>(2 767)</u>	<u>(5.899)</u>
(Anticipo) 15% participación trabajadores	<u>(460)</u>	<u>6.723</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
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad del ejercicio económico	15.382	83 702
<u>Mas:</u>		
Gastos no deducibles	-	443
<u>Menos:</u>		
Participación trabajadores	<u>(2.308)</u>	<u>(12 622)</u>
Base Imponible	<u>13.074</u>	<u>71 523</u>
Impuesto a la renta	3.269	17.881
<u>Menos:</u>		
Anticipo del impuesto a la renta	<u>(1.522)</u>	<u>(2.108)</u>
Retenciones en la fuente	<u>(7.470)</u>	<u>(7.419)</u>
(Crédito Tributario) impuesto a la renta por pagar	<u>(5.723)</u>	<u>8.354</u>

Nota 13 – Obligaciones a Largo Plazo

El detalle de las Obligaciones a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Préstamos de accionistas	189.698	131 825
Provisión para jubilación patronal	13.766	13.766
Provisión para desahucio	4.862	4 862
Banco Produbanco	-	35 023
Otros préstamos	<u>35.000</u>	-
Total	<u>243.326</u>	<u>185.476</u>

Distribuidora Nacional de Artículos de la Construcción - Dinalco S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 14 – Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. También dicho código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio el empleador deberá pagar una bonificación calculada en base al número de años de servicio.

El costo del beneficio de la jubilación patronal y desahucio a cargo de la Compañía es registrada mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo actuarial realizado por un especialista independiente, debidamente calificado.

Nota 15 – Capital Social

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el capital social suscrito y pagado está constituido por 268.000 y 200.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1 cada una de valor unitario nominal, respectivamente.

Nota 16 – 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 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.
