

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
CIMERSA COMPAÑÍA IMPORTADORA MERCANTIL S.A.
Guayaquil, Ecuador

Hemos auditado el balance general de Cimersa Compañía Importadora Mercantil S.A., al 31 de Diciembre de 1999, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 importantes efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Cimersa Compañía Importadora Mercantil S.A., al 31 de Diciembre de 1999, los resultados de operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C.LTDA.
SC- RNAE 236


JANETH MACIAS MIELES
REG. 22340

Guayaquil, 19 de Febrero del 2000

CIMERSA COMPAÑIA IMPORTADORA MERCANTIL S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	Miles de sucres
ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE:	
Caja y bancos (Nota 3)	1.021.368
Inversiones temporales (Nota 4)	21.052
Cuentas por cobrar (Nota 5)	4.953.664
Inventarios (Nota 6)	15.039.391
Gastos anticipados	217.428
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	21.252.903
ACTIVO FIJO (Nota 7)	2.347.979
OTROS ACTIVOS (Nota 8)	16.419.868
TOTAL ACTIVO	40.020.750
PASIVO Y PATRIMONIO	
PASIVO CORRIENTE:	
Sobregiro bancario	43.392
Préstamos a corto plazo (Nota 9)	1.278.618
Cuentas por pagar (Nota 10)	8.318.288
Impuestos por pagar	52.784
Pasivos acumulados (Nota 12)	281.093
Porción corriente de pasivo a largo plazo (Nota 13)	2.257.467
TOTAL PASIVO CORRIENTE	12.231.642
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 13)	26.761.499
PROVISION PARA JUBILACION	156.434
PATRIMONIO	
Capital pagado (Nota 14)	5.000.000
Reserva legal (Nota 15)	79.800
Reserva facultativa	355.434
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 16)	255.271
Pérdidas acumuladas	(4.819.330)
TOTAL PATRIMONIO	871.175
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	40.020.750

CIMERSA COMPAÑIA IMPORTADORA MERCANTIL S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	Miles de sucres
VENTAS NETAS	39.311.129
COSTO DE VENTAS	<u>25.958.499</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>13.352.630</u>
GASTOS DE OPERACION:	
Ventas	7.502.607
Administrativos	4.387.900
Depreciación	483.800
TOTAL	<u>12.374.307</u>
UTILIDAD EN OPERACION	<u>978.323</u>
OTROS EGRESOS (INGRESOS)	
Gastos financieros	2.662.272
Diferencia de cambio	2.789.092
Impuesto circulación capitales	521.002
Otros, neto	<u>(174.713)</u>
TOTAL	<u>5.797.653</u>
PERDIDA	<u><u>(4.819.330)</u></u>

CIMERSA COMPAÑIA IMPORTADORA MERCANTIL S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	Capital Pagado	Reservas		Revalorizac. Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Pérdidas Acumuladas
		Legal	Facultativa			
Enero 1 de 1999	5.000.000	79.800	355.434	-	-	(2.760.608)
Efectos de corrección monetaria				2.880.673	1.598.329	(1.463.123)
Pérdida						(4.819.330)
Compensación (Nota 17)				(2.625.402)	(1.598.329)	4.223.731
Diciembre 31 de 1999	<u>5.000.000</u>	<u>79.800</u>	<u>355.434</u>	<u>255.271</u>	<u>-</u>	<u>(4.819.330)</u>

CIMERSA COMPAÑIA IMPORTADORA MERCANTIL S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	Miles de sucres
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERATIVAS:	
Recibido de clientes	37.950.660
Pagado a proveedores y otros	(40.219.060)
Diferencia de cambio	(1.140.039)
Intereses pagados	(584.359)
Efectivo neto utilizado en actividades operativas	<u>(3.992.798)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Compra de activo fijo, neto	<u>(510.108)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones bancarias	(4.457.802)
Pasivo a largo plazo	9.531.766
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>5.073.964</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	571.058
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	471.362
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>1.042.420</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:	
Pèrdida	(4.819.330)
Ajustes por:	
Depreciaciòn	<u>483.800</u>
EFFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO:	(4.335.530)
Aumento en cuentas por cobrar	(1.360.469)
Aumento en inventarios	(292.589)
Disminuciòn en gastos anticipados	71.835
Aumento en otros activos	(4.120)
Aumento en cuentas por pagar	2.303.142
Aumento en impuestos por pagar	15.186
Disminuciòn en pasivos acumulados	(390.253)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u>(3.992.798)</u>

Ver notas a los estados financieros

CIMERSA COMPAÑIA IMPORTADORA MERCANTIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

Nota 1 - Políticas Contables Significativas

La Compañía fue constituida como una sociedad anónima el 29 de Octubre de 1969 en Guayaquil - Ecuador e inscrita el 12 de Noviembre de ese año en el Registro Mercantil. Su actividad principal es la importación, distribución y comercialización de mercaderías para la construcción, ferretería y herramientas.

La compañía mantiene sus registros contables en sucres, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad (NEC), emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que son utilizadas obligatoriamente en la preparación y presentación de los estados financieros.

Las principales políticas contables se resumen a continuación:

Inventarios

Están valuados al costo ajustado que no exceden a los valores de mercado.

Activo Fijo

Está registrado al costo ajustado, se deprecia por el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años para instalaciones, equipos y muebles y enseres y 5 para equipos de computación y vehículos.

Moneda Extranjera

La moneda extranjera está registrada al tipo de cambio vigente en el mercado libre al 31 de Diciembre de 1999 de S/.21,052 por US dólares. La diferencia de cambio se registra en los resultados del ejercicio.

Jubilación Patronal

El Código de Trabajo establece que el empleador otorgará beneficios jubilatorios a los trabajadores que por veinte años o más, presten servicios continuados a la compañía, la provisión se realiza en base a estudio actuarial independiente.

Efectivo y sus equivalentes

Para propósito del estado de flujos de efectivo, se consideró como efectivo y equivalente de efectivo, los saldos de caja y bancos e inversiones liquidables y convertibles en efectivo hasta noventa días.

Nota 2 - Corrección Monetaria de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados aplicando el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando como porcentaje de ajuste la variación porcentual que registra el índice Nacional de Precios al Consumidor, entre noviembre del año anterior y noviembre del año en curso.

Nota 2 - Corrección Monetaria de los estados financieros (Cont.)

El porcentaje de ajuste anual fue del 53% (4,41% mensual) y se aplica a los activos y pasivos no monetarios y a las cuentas del patrimonio, considerando el mes siguiente a la fecha de origen de tales partidas.

El ajuste a los activos y pasivos no monetarios y a las utilidades o pérdidas acumuladas se registra como un mayor o menor valor de las cuentas, utilizando como débito o crédito la cuenta Reexpresión Monetaria.

Las cuentas patrimoniales con excepción de utilidades o pérdidas acumuladas son ajustadas con crédito a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio y débito a Reexpresión Monetaria.

Nota 3 - Caja y Bancos

	Miles de sucres
Caja	25.700
Cuentas Corrientes Sucres	710.036
Cuentas Corrientes Dólares	285.632
Total	<u>1.021.368</u>

Nota 4 - Inversiones Temporales

Al 31 de Diciembre de 1999, representa depósitos a plazo por \$ 1,000 en el Pacific National Bank a 365 días, e interés del 4,56%.

Nota 5 - Cuentas por Cobrar

	Miles de sucres
Comerciales	4.207.069
Tarjetas de crédito	411.145
Empleados	329.782
Anticipo a proveedores	12.496
Otras	35.240
Sub-total	4.995.732
Provisión incobrables	(42.068)
TOTAL	<u>4.953.664</u>

Nota 6 - Inventarios

	Miles de sucres
Construcción	8.029.087
Ferretería	5.558.999
Varios	741.310
Importaciones en tránsito	709.995
TOTAL	<u>15.039.391</u>

Nota 7 - Activo Fijo

El movimiento en 1999 fue el siguiente:

	<u>1-01-99</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Corrección Monetaria</u>	<u>Retiros y/o Transferencias</u>	<u>12-31-99</u>
	(Miles de sucres)				
COSTO AJUSTADO:					
Edificio e instalaciones	1.070.441	11.332	353.088	(25.493)	1.409.368
Equipos	1.080.793	39.709	297.914	(25.759)	1.392.657
Muebles y enseres	1.789.108	89.814	475.134	(79.877)	2.274.179
Equipo de computación	1.184.192	253.051	187.020	(77.499)	1.546.764
Vehículos	553.999	311.273	147.993	-	1.013.265
Sub-total	<u>5.678.533</u>	<u>705.179</u>	<u>1.461.149</u>	<u>(208.628)</u>	<u>7.636.233</u>
Depreciación acumulada	<u>(3.989.090)</u>	<u>(483.800)</u>	<u>(828.921)</u>	<u>13.557</u>	<u>(5.288.254)</u>
TOTAL	<u>1.689.443</u>	<u>221.379</u>	<u>632.228</u>	<u>(195.071)</u>	<u>2.347.979</u>

Al 31 de Diciembre de 1999, incluye los siguientes activos totalmente depreciados:

	Miles de sucres
Edificio e instalaciones	384.737
Equipos	204.180
Muebles y enseres	1.851.937
Equipo de computación	352.585
TOTAL	<u>2.793.439</u>

Nota 8 - Otros Activos

	Miles de sucres
Activo diferido	16.200.000 (1)
Depósitos en garantía	57.636
Otros	162.232
TOTAL	<u>16.419.868</u>

(1) Corresponde a la activación del diferencial cambiario proveniente de la corrección monetaria de activos y pasivos en moneda extranjera, las mismas que serán amortizadas en 5 años.

De acuerdo con disposiciones legales, la compañía no podrá distribuir utilidades a sus accionistas, hasta cuando se haya amortizado totalmente el diferencial cambiario activado.

Nota 9 - Préstamos a Corto Plazo

	Miles de sucres
En US dólares	
Préstamos sobre firmas y cartas de crédito de importación por US \$ 50,285,82 con vencimientos hasta 180 días e intereses promedio del 15% anual.	1.058.618
En sucres	
Préstamos sobre firmas con vencimientos hasta hasta 90 días e intereses promedio del 61% anual.	<u>220.000</u>
TOTAL	<u>1.278.618</u>

Nota 10 - Cuentas por Pagar

	Miles de sucres
Proveedores	
Exterior	4.728.279
Locales	2.071.177
Compañía relacionada	563.786
Anticipos de clientes	213.216
Otras	<u>741.830</u>
TOTAL	<u>8.318.288</u>

Nota 11 - Impuesto a la Renta

Para el año 1999, la Ley de Régimen Tributario Interno estableció dos ejercicios impositivos, el primero desde el 1 de Enero al 30 de Abril de 1999 y el segundo desde el 1 de Mayo al 31 de Diciembre, el cual esta gravado con la tarifa del 15% de Impuesto a la Renta.

Durante estos periodos coexiste, el impuesto del 1% a la Circulación de Capitales (ICC), considerado gasto después de determinar la participación del 15% de utilidades para los trabajadores. El 1% ICC grava todas las transacciones monetarias efectuadas a través de las instituciones del sistema financiero nacional.

A partir del año 2000, fueron reformadas ciertas disposiciones tributarias, que establecieron la tarifa del 25% de Impuesto a la Renta para el año 2000 y reducción del ICC al 0.80%.

Nota 12 - Pasivos Acumulados

	Miles de sucres
Beneficios sociales	234.456
Intereses por pagar	<u>46.637</u>
TOTAL	<u>281.093</u>

Nota 12 - Pasivos Acumulados (Cont.)

El movimiento de los beneficios sociales durante 1999 fue el siguiente:

	Miles de sucres
Saldo a 1-01-99	130.517
Provisiones	536.159
Pagos	<u>(432.220)</u>
Saldo a 12-31-99	<u>234.456</u>

Nota 13 - Pasivo a Largo Plazo

	Miles de sucres
Banco Continental	
Préstamo a mutuo con vencimientos trimestrales hasta Marzo del 2,001 e interés reajutable del 55%.	1.625.000
Banco del Pacífico	
Préstamo a mutuo con vencimientos mensuales hasta Agosto del 2,002 e interés reajutable del 55%.	163.966
Banco Bolivariano	
Préstamo sobre firmas con vencimientos trimestrales hasta Septiembre del 2,000 e interés reajutable del 54%.	915.000
Accionistas	
No genera intereses y tiene vencimiento en el 2001.	<u>26.315.000</u>
Sub-total	<u>29.018.966</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>(2.257.467)</u>
TOTAL	<u>26.761.499</u>

Los vencimientos de estas obligaciones son:

Años	Miles de sucres
2001	26.702.020
2002	59.479
TOTAL	<u>26.761.499</u>

En garantía de esta obligación la compañía a otorgado prenda comercial sobre inventarios y prenda industrial abierta sobre vehículo.

Nota 14 - Capital Pagado

Está representado por 50 millones de acciones ordinarias de S/. 100 de valor nominal unitario.

Nota 15 - Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Nota 16 - Reserva por Revalorización del Patrimonio

Registra los ajustes por inflación a las cuentas patrimoniales con excepción de utilidades no distribuidas o pérdidas acumuladas.

El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como utilidad, pero puede ser utilizado para capitalizarse, compensar el saldo deudor de reexpresión monetaria o para absorber pérdidas.

Nota 17 - Reexpresión Monetaria

Registra el efecto de aplicar la corrección monetaria a los activos y pasivos no monetarios y al patrimonio.

El efecto de la reexpresión monetaria se registró en las siguientes cuentas:

	<u>Miles de sucres</u>
Inventarios	2,369,563
Activos fijos	632,228
Gastos anticipados	14,088
Reserva por revalorización del patrimonio	(2,880,673)
Pérdidas acumuladas	<u>1,463,123</u>
Reexpresión monetaria	<u>1,598,329</u>

Al 31 de Diciembre de 1999, la compañía compensó pérdidas acumuladas por S/. 4'223,731 miles con los saldos de la cuenta reexpresión monetaria y reserva por revalorización del patrimonio.

Nota 18 - Posición Neta en Moneda Extranjera

Como resultado de las transacciones en moneda extranjera, se presenta la siguiente posición en US dólares al 31 de Diciembre de 1999:

	<u>U.S. dólares</u>
Caja y bancos	13,568
Inversiones	1,000
Cuentas por cobrar	2,140
Prepago importaciones	9,949
Otros activos	<u>2,550</u>
Total activo	<u>29,207</u>

Nota 18 - Posición Neta en Moneda Extranjera (Cont.)

Documentos por pagar	94,026
Cuentas por pagar	
Proveedores del exterior	180,860
Compañía relacionada	26,786
Anticipo de clientes	5,754
Intereses por pagar	
Préstamos de accionista	<u>1,250,000</u>
Total pasivo	<u>1,557,426</u>
Posición neta negativa	<u>(1,528,219)</u>

Nota 19 - Transacciones Significativas con Compañía Relacionada

Durante 1999, la compañía registró gastos por arrendamientos de locales comerciales y oficinas por S/.1,408 millones, los que fueron realizadas de común acuerdo y en condiciones similares a otros efectuados con terceros.

Nota 20 - Eventos Posteriores

En Junta General de Accionistas celebrada el 2 de Febrero del 2000 se resolvió aumentar el capital social de la Compañía en S/. 4.000 millones que serán pagados mediante compensación de créditos con accionistas. A la fecha el aumento se encuentra en trámite.

A partir del 10 de Enero del 2000, el Gobierno Ecuatoriano anunció la adopción del esquema de dolarización, fijando el Banco Central del Ecuador la tasa de cambio en S/.25,000 por 1US\$.

El Gobierno ha emitido la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, con la cual espera estabilizar el mercado cambiario del País, bajar las tasas de interés, disminuir la inflación y crear un ambiente propicio para reactivar la economía nacional.