



BDO Stern Cía Ltda.
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrión
Edificio Londres, 6to. piso
Telfs.: 544024-544263-552271 Telefax: 593-2 544263
P.O. Box: 17-11-5058 CCI Quito-Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
IMI del Ecuador S.A.
Guayaquil, Ecuador

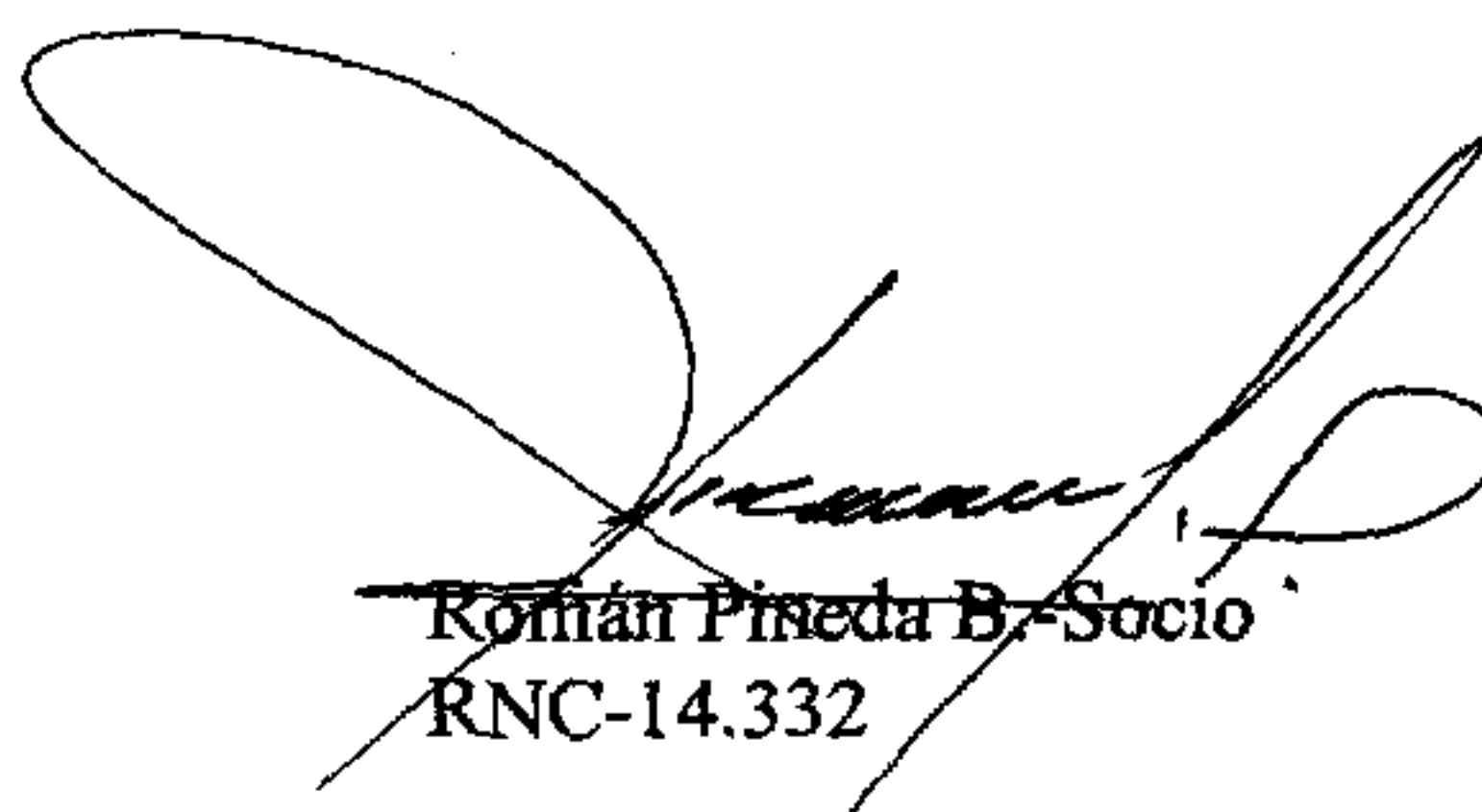
Hemos auditado el balance general que se adjunta de IMI del Ecuador S.A., al 31 de diciembre de 1998, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría.

Hemos efectuado nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros están libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta los importes y revelaciones de los estados financieros. Incluye también, evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera del IMI del Ecuador S.A., al 31 de diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

BDO Stern

Marzo 25, 1999
RNAE No. 193


Román Pineda B. Socio
RNC-14.332

IMI del Ecuador S.A.**Balance General****(Expresado en miles de sucres)**

Diciembre 31,	1998
Activo	
Activo corriente:	
Caja y bancos (Nota A)	976.340
Inversiones temporales (Nota B)	724.510
Documentos y cuentas por cobrar (Nota C)	3.163.041
Inventarios (Nota D)	9.370.279
Gastos pagados por anticipado (Nota E)	591.707
Total activo corriente	14.825.877
Otros activos (Nota F)	9.691
	14.835.568
Pasivo y patrimonio de los accionistas	
Pasivo corriente:	
Obligaciones bancarias (Nota G)	5.126.250
Cuentas por pagar (Nota H)	8.141.118
Otros pasivos	125.759
Total pasivo corriente	13.393.127
Patrimonio de los accionistas:	
Capital social (Nota J)	360.000
Aportes para futura capitalización	312.688
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota K)	321.143
Reserva legal (Nota L)	56.291
Utilidades retenidas	392.319
Total patrimonio de los accionistas	1.442.441
	14.835.568

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

IMI del Ecuador S.A.

Estado de Resultados

(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,		1998
Ventas netas		23.764.700
Costo de ventas		(21.298.957)
Utilidad bruta en venta		2.465.743
Gastos de administración		(267.336)
Gastos de ventas		(36.922)
Utilidad en operaciones		2.161.485
Otros gastos:		
Gastos financieros		(529.736)
Pérdida en cambio		(1.229.055)
Otros ingresos		160.223
Utilidad antes de impuesto a la renta y reserva legal		562.917
Impuesto a la renta (Nota I)		(114.307)
Reserva legal (Nota L)		(56.291)
Utilidad neta		392.319

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

IMI del Ecuador S.A.**Estado de Evolución del Patrimonio****(Expresado en miles de sucres)**

Año terminado en Diciembre 31,		1998
Capital social:		
Saldo inicial y final		360.000
Aportes para futura capitalización:		
Saldo inicial		12.920
Adiciones para futura capitalización		299.768
Saldo final		312.688
Reserva por revalorización del patrimonio:		
Saldo inicial		112.069
Corrección monetaria del patrimonio		291.151
Compensación con la reexpresión monetaria		(82.077)
Saldo final		321.143
Reserva legal:		
Saldo inicial		
Apropiación del año		56.291
Saldo final		56.291
Reexpresión monetaria:		
Saldo inicial		(112.069)
Corrección monetaria de inventarios		321.143
Corrección monetaria del patrimonio		(291.151)
Compensación con reserva por revalorización del patrimonio		82.077
Saldo final		
Utilidades retenidas:		
Saldo inicial		258.119
Pago de dividendos		(258.119)
Utilidad neta del año		392.319
Saldo final		392.319
Total patrimonio de los accionistas		1.442.441

IMI del Ecuador S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,

1998

Flujos de efectivo por las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	24.837.822
Efectivo pagado a proveedores	(24.228.813)
Intereses pagados	(529.737)
Otros ingresos	301.894

Efectivo neto provisto por las actividades de operación	381.166
---	---------

Flujos de efectivo por las actividades de inversión:

Aumento en otros activos	(338.641)
--------------------------	-----------

Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(338.641)
---	-----------

Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:

Aportes para futura capitalización	299.767
Aumento en obligaciones bancarias	844.395
Pago de dividendo	(258.119)

Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	886.043
--	---------

Aumento neto de efectivo	928.568
--------------------------	---------

Efectivo al inicio del período	47.771
--------------------------------	--------

Efectivo al final del período	976.339
-------------------------------	---------

IMI del Ecuador S.A.

Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto

Provisto por las Actividades de Operación

(Expresada en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,	1998
Utilidad neta	392.319
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	
Pérdida en cambio	1.229.055
Apropiación reserva legal	56.291
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Disminución en cuentas por cobrar	1.073.122
Disminución en inversiones corrientes	141.671
Aumento en inventarios	(3.933.674)
Aumento en cuentas por pagar	1.422.382
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	381.166

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

IMI del Ecuador S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

La Compañía fue constituida el 26 de agosto de 1996 en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su objetivo principal es realizar por cuenta propia y ajena o asociada a terceros la importación y comercialización de materias primas y materiales industriales incluidos combustibles para la industria, prestar servicios de transporte marítimo y naviero, sea nacional o internacional y sin limitación alguna, para satisfacer las necesidades del mercado de materias primas para la industria, el comercio y la agricultura.

Operaciones

Las condiciones económicas que imperaron en el país durante 1998 han estado fuertemente influenciadas por los efectos adversos de varios acontecimientos recientes, entre los cuales se destaca el deterioro de la capacidad productiva de ciertas áreas costeras del país derivadas del fenómeno de la corriente cálida de El Niño, la reducción drástica de los precios de exportación del petróleo y últimamente, por la inestabilidad sufrida por los mercados financieros internacionales, regionales y locales. No es posible aún establecer integralmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la Compañía y los resultados de sus operaciones. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Bases de presentación

El balance general al 31 de diciembre de 1998 fue preparado aplicando el sistema de corrección monetaria, de conformidad con las disposiciones legales vigentes, utilizando para ello, el índice de precios al consumidor a nivel nacional, preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. El índice utilizado para el ejercicio 1998 fue 45%, el índice mensual proporcional es el resultado de dividir el índice de ajuste anual para doce. Los rubros que conforman el estado de resultados y flujos de efectivo se encuentran presentados a sus costos históricos, excepto los cargos que provienen de activos consumidos (costo de ventas, depreciación y amortización) que se calculan en base al valor reexpresado de tales activos. Este sistema de corrección monetaria no contempla en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional en la forma recomendada por el pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador.

Personal

En la actualidad la Compañía no cuenta con empleados en relación de dependencia, siendo atendida por una compañía independiente que presta servicios de personal.

IMI del Ecuador S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Partidas no monetarias Los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, fueron ajustados en función de la variación porcentual en el índice de precios al consumidor, considerando las fechas de origen de tales partidas. El ajuste de tales partidas, se registran como débito o crédito según el caso en la cuenta reexpresión monetaria en el patrimonio (Nota M).

Moneda extranjera Los activos y los pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio apropiados, vigentes a la fecha de cierre. La diferencia en cambio originada por la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera es registrada contablemente en los resultados del ejercicio.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), fue como sigue:

Año terminado en diciembre 31	Incremento anual
1994	25%
1995	23%
1996	26%
1997	31%
1998	43,4%

Inventarios Están registrados al costo total de las importaciones más la revalorización, por la aplicación del sistema de corrección monetaria.

IMI del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

A. Caja y bancos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1998
Banco sucres	9.105
Banco dólares (US\$ 141,512)	967.235
	976.340

B. Inversiones temporales

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1998
Banco del Pacífico (US\$ 106,000)	724.510
	724.510

C. Documentos y cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1998
Clientes	1.123.715
Deudores varios	2.050.500
	3.174.215
Menos provisión para cuentas incobrables	11.174
	3.163.041

IMI del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

D. Inventarios Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1998
Productos terminados	3.466.758
Importaciones en tránsito	5.903.521
	9.370.279

E. Gastos pagados por anticipado Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1998
Retención en la fuente	296.832
10% IVA pagado	243.495
Impuesto retenido 8%	11.735
Impuesto por recuperar	12.174
Operaciones pendientes	27.471
Saldo final	591.707

F. Otros activos Un resumen de esta cuenta es como sigue:

Diciembre 31,	1998
Gastos de constitución	18.170
Menos amortización	8.479
Saldo final	9.691

IMI del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

G. Obligaciones bancarias

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,			1998
Banco Popular	(1)	(US\$ 750,000)	5.126.250
			5.126.250

(1) Corresponde a un préstamo por US\$ 750,000, con vencimiento en marzo 4 de 1999, con una tasa de interés del 9%.

H. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,			1998
Acreedores por servicios y otros			2.796.352
Acreedores por importaciones			5.344.766
			8.141.118

I. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado al 31 de diciembre de 1998, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

A partir del 1 de enero de 1999, se suspende la vigencia del impuesto a la renta y se elimina el sistema de retenciones en la fuente y pago de anticipos de este impuesto.

En su lugar se establece el impuesto único del 1% sobre la circulación de capitales, el cual grava todos los depósitos, acreditaciones y transacciones bancarias así como los giros, transferencias y pagos al exterior. Este impuesto se mantendrá en vigencia mientras alcance una recaudación equivalente al 5% del Producto Interno Bruto.

IMI del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

La depuración de sus ingresos con el fin de determinar la utilidad gravable, fue como sigue:

Diciembre 31,	1998
Utilidad según libros antes de impuesto a la renta	562.917
Menos ingresos exentos:	
Rentas con 8% de impuesto único	110.090
Total ingresos exentos	110.090
Mas gastos no deducibles:	
4% de rentas exentas	4.404
Total gastos no deducibles	4.404
Utilidad gravable	457.231
Impuesto a la renta 25%	114.307

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1998
Saldo inicial	---
Provisión del año	114.307
Compensación con impuestos retenidos	(114.307)

J. Capital social

Al 31 de diciembre de 1998 el capital suscrito y pagado de la Compañía se encuentra constituido por 360 acciones ordinarias y nominativas de 1.000.000 de sucres cada una.

IMI del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

- K. Reserva por revalorización del patrimonio** Se registran como contrapartida de los ajustes de corrección monetaria aplicadas a las cuentas del patrimonio de los accionistas, excepto el de utilidades retenidas.

El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía, las que no están gravadas con el impuesto a la renta.

Para 1998, los saldos deudores o acreedores de la cuenta reexpresión monetaria, luego de compensadas las pérdidas de ejercicios anteriores, han sido transferidas a esta cuenta, de acuerdo a la Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el Area Tributaria-Financiera.

- L. Reserva legal** La ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad liquida anual sea apropiado como reserva legal, hasta que esta como mínimo alcance 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 perdidas futuras o para aumentar el capital.

- M. Reexpresión monetaria** Representa el saldo neto de reexpresar los activos y pasivos no monetarios e inversiones de los accionistas.

El efecto de la Aplicación del Sistema de Corrección Monetaria, se resume a continuación:

Diciembre 31,	1998
Saldo inicial	(112.069)
Inventarios	321.143
Patrimonio	(291.151)
Compensación con la reserva por revalorización del patrimonio	82.077

IMI del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

N.

Exposición en moneda extranjera

La exposición en moneda extranjera de la Compañía a fluctuaciones de cambio, fue como sigue:

Tipo de cambio por cada US\$, fue:

Mercado libre:

6.835

Diciembre 31,

1998

(En miles de dólares)

Bancos

141

Inversiones temporales

106

Obligaciones bancarias

(750)

Exposición neta

(503)

O.

Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 1998 y la fecha de preparación de nuestro informe, (Marzo 25, 1999) no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.