



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrión
Edificio Londres, 5to. piso
Telfs.: 544024 - 544263 - 552271 Fax: 593-2 232621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI Quito - Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de IMI del Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 1999 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 estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de IMI del Ecuador S.A., al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.

4. Las condiciones económicas que imperaron en el país durante 1999 han estado fuertemente influenciadas desde el año 1998 por los efectos adversos de varios acontecimientos recientes, entre los cuales se destacan 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, la inestabilidad sufrida por los mercados financieros internacionales, regionales y locales y, durante estos últimos meses, la inestabilidad del sistema financiero nacional como consecuencia del congelamiento de depósitos en los bancos, del traspaso de bancos privados al Estado y últimamente el anuncio del Gobierno Ecuatoriano que a partir del 10 de enero del 2000 rige el nuevo sistema cambiario en el país, la dolarización, estableciéndose una cotización única de S/. 25.000 por dólar, encontrándose su instrumentación en proceso. Debido a estas situaciones no es posible 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 futuras. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1999, se emite por separado.

IBDO
Marzo 23, 2000
RNAE No. 193

Gabriel Paez Járra
Gabriel Paez Járra - Socio
RNC - 11.203

IMI del Ecuador S.A.

Balance General

(Expresado en miles de sucres)

Diciembre 31,	1999
Activos	
Activo corriente:	
Efectivo (Nota A)	5,114,861
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	704,525
Inventarios (Nota C)	5,999,722
Gastos pagados por anticipado(Nota D)	817,950
Total activo corriente	12,637,058
Otros activos (Nota E)	6,057
	12,643,115
Pasivo y patrimonio de los accionistas	
Pasivo corriente:	
Cuentas por pagar (Nota F)	7,798,569
Total pasivo corriente	7,798,569
Patrimonio de los accionistas:	
Capital social (Nota H)	360,000
Aportes para futuro aumento de capital	696,200
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota I)	808,107
Reserva legal (Nota J)	348,686
Utilidades retenidas (Nota L)	2,631,553
Total patrimonio de los accionistas	4,844,546
	12,643,115

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,		1999
Ventas netas		27,181,880
Costo de ventas		(20,461,004)
		6,720,876
Gastos de administración y ventas		(1,592,824)
Utilidad en operación		5,128,052
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros		(169,231)
Diferencia en cambio		(1,856,065)
Otros ingresos, netos		202,906
		(1,822,390)
Utilidad antes del impuesto a la renta:		3,305,662
Impuesto a la renta (Nota G)		(381,714)
Reserva legal (Nota J)		(292,395)
Utilidad neta		2,631,553

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,		1999
Capital social:		
Saldo inicial y final		360,000
Aporte para futuro aumento de capital:		
Saldo inicial		312,688
Transferencia de utilidades retenidas		439,803
Constitución de reserva legal		(56,291)
Saldo final		696,200
Reserva por revalorización del patrimonio:		
Saldo inicial		321,143
Corrección monetaria del patrimonio		759,826
Transferencia de reexpresión monetaria		(272,862)
Saldo final		808,107
Reexpresión monetaria:		
Saldo inicial		-
Corrección monetaria del año, neta		(272,862)
Transferencia a reserva por revalorización del patrimonio		272,862
Saldo final		-
Reserva legal:		
Saldo inicial		-
Apropiación de utilidades 1998		56,291
Apropiación de utilidades 1999		292,395
Saldo final		348,686
Utilidades retenidas:		
Saldo inicial		448,610
Transferencias a aportes para futuro aumento de capital		(439,803)
Ajuste		(8,807)
Utilidad neta		2,631,553
Saldo final		2,631,553
Total patrimonio de los accionistas		4,844,546

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

IMI del Ecuador S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,		1999
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes		27,181,880
Efectivo pagado a proveedores		(17,950,784)
Intereses pagados		(169,231)
Otros ingresos, netos		202,906
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		9,264,771
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Pago de préstamos		(5,126,250)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(5,126,250)
Aumento neto de efectivo		4,138,521
Efectivo al inicio del período		976,340
Efectivo al final del período		5,114,861

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

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,	1999
Utilidad neta	2,631,553
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	
Amortización	3,634
Diferencia en cambio	1,856,065
Apropiación de reserva legal	292,395
Provisión reserva para documentos y cuentas incobrables	35,271
Provisión impuesto a la renta	381,714
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Disminución en inversiones temporales	724,510
Disminución en documentos y cuentas por cobrar	2,423,245
Disminución en inventarios	3,857,521
Aumento en gastos pagados por anticipado	(226,243)
Disminución en cuentas por pagar	(2,714,894)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	9,264,771

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.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía no disponía de empleados en relación de dependencia, cuyos servicios eran proporcionados por Tecniver S.A.

Operaciones

Las condiciones económicas que imperaron en el país durante 1999 han estado fuertemente influenciadas desde el año 1998 por los efectos adversos de varios acontecimientos recientes, entre los cuales se destacan 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, la inestabilidad sufrida por los mercados financieros internacionales, regionales y locales y, durante estos últimos meses, la inestabilidad del sistema financiero nacional como consecuencia del congelamiento de depósitos en los bancos, del traspaso de bancos Privados al Estado y últimamente el anuncio del Gobierno ecuatoriano que desde el 10 de enero del 2000 rige el nuevo sistema cambiario del país, la dolarización, estableciéndose una cotización única de S/.25.000 por dólar, encontrándose su instrumentación en proceso. Debido a estas situaciones no es posible 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 futuras. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

IMI del Ecuador S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Base de presentación

El balance general al 31 de diciembre de 1999 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 1999 fue 53%, 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 y depreciación) 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.

Partidas no monetarias

Los activos 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 crédito o débito según el caso en la cuenta reexpresión monetaria en el patrimonio (Nota K).

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 registrado 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 Estadísticas y Censo (INEC), fue como sigue:

Año terminado el 31 de diciembre	Incremento anual
1995	23%
1996	26%
1997	31%
1998	43,4%
1999	60%

IMI del Ecuador S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Inventarios

El costo no excede al valor de mercado. Los inventarios de materia prima, material de empaque y mercaderías para la venta, se actualizan aplicando a las existencias, el valor de la última compra efectuada en diciembre, en caso de no haber compras en dicho mes, se ajusta a la última compra en el año o su costo al cierre del ejercicio anterior, aplicando el índice anual o mensual proporcional.

Las importaciones en tránsito se actualizan utilizando el índice mensual proporcional.

IMI del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

A. Efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1999
Bancos sucres	1.797
Bancos dólares	5.113.064
	5.114.861

B. Documentos y cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1999
Clientes	311.865
Deudores varios	439.105
	750.970
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	46.445
	704.525

El movimiento de la provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables, fue como sigue:

	1999
Saldo inicial	11.174
Provisión del año	35.271
	46.445

IMI del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1999
Producto terminado	5.999.722
	5.999.722

D. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1999
Retención en la fuente	299.758
10% IVA pagado	478.546
Impuesto por recuperar	12.174
Operaciones pendientes	27.472
	817.950

E. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1999
Gastos de constitución	18.170
Menos amortización	12.113
	6.057

IMI del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1999
Acreeedores por servicios y otros	236.387
Acreeedores por importaciones	7.180.468
Impuesto a la renta del año	381.714
	7.798.569

G. Impuesto a la renta

En el año 1999, se produjeron dos ejercicios impositivos, el primero se inició el 1 de enero y concluyó el 30 de abril; los resultados de dicho ejercicio no se encuentran sujetos al impuesto a la renta.

El segundo ejercicio impositivo se inició el 1 de mayo y concluyó el 31 de diciembre. En este último las sociedades deben constituir una provisión para el impuesto a la renta, aplicando la tasa del 15%.

Durante el primer ejercicio impositivo, se eliminó el sistema de retenciones en la fuente por pagos efectuados localmente. En lo que se refiere al Impuesto del 1% a la Circulación de Capitales, se ha mantenido vigente durante todo el año, gravando todos los depósitos, acreditaciones y transacciones bancarias, así como los giros, transferencias y pagos al exterior.

Para el ejercicio fiscal 2000 se establece la tasa impositiva del 25% para sociedades y se reduce la tasa del impuesto a la circulación de capitales al 0,8%.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades.

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,	1999
Utilidad antes de impuesto a la renta	3.305.662
(-) Utilidad al 30 de abril de 1999	808.338
Más gastos no deducibles:	
Impuesto al patrimonio	14.950
Exceso en provisión cuentas incobrables	32.478
Utilidad imponible	2.544.752
15% impuesto a la renta	381.714

El movimiento del impuesto a la renta fue como sigue:

	1999
Saldo inicial	
Provisión del año	381.714
Saldo final (Nota F)	381.714

H. Capital social

Al 31 de diciembre de 1999, está constituido por 360 acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal unitario de un millón de sucres.

I. Reserva por revalorización del patrimonio

Se registran como contrapartida de los ajustes por corrección monetaria aplicados 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 1999, el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria, ha sido transferido a esta cuenta, de acuerdo a la Ley No.9817 de Reordenamiento en Materia Económica en el Area Tributario-Financiero.

IMI del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

J. Reserva legal	La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo 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 pérdidas futuras o para aumentar el capital.						
K. Reexpresión monetaria	Representa el saldo neto de reexpresar los activos y pasivos no monetarios y patrimonio de los accionistas.						
	El efecto de la aplicación del Sistema de Corrección monetaria, se resume a continuación:						
	<table><tr><td>Diciembre 31,</td><td>1999</td></tr></table>	Diciembre 31,	1999				
Diciembre 31,	1999						
	<table><tr><td>Saldo inicial</td><td>-</td></tr><tr><td>Inventarios</td><td>486.964</td></tr><tr><td>Patrimonio de los accionistas</td><td>(759.826)</td></tr></table>	Saldo inicial	-	Inventarios	486.964	Patrimonio de los accionistas	(759.826)
Saldo inicial	-						
Inventarios	486.964						
Patrimonio de los accionistas	(759.826)						
	<table><tr><td>Saldo final</td><td>(272.862)</td></tr></table>	Saldo final	(272.862)				
Saldo final	(272.862)						
L. Utilidades retenidas	El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidaciones de impuestos, etc.						
M. Exposición en moneda extranjera	La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio, fue como sigue:						
	Tipo de cambio por cada US\$1,00 fue: Mercado libre: 20.050 sucres						
	<table><tr><td>Diciembre 31,</td><td>1999</td></tr></table> (En dólares)	Diciembre 31,	1999				
Diciembre 31,	1999						
	<table><tr><td>Efectivo</td><td>255,016</td></tr><tr><td>Documentos y cuentas por cobrar</td><td>35,754</td></tr><tr><td>Cuentas por pagar</td><td>(369,918)</td></tr></table>	Efectivo	255,016	Documentos y cuentas por cobrar	35,754	Cuentas por pagar	(369,918)
Efectivo	255,016						
Documentos y cuentas por cobrar	35,754						
Cuentas por pagar	(369,918)						
	<table><tr><td>Exposición neta</td><td>(79,148)</td></tr></table>	Exposición neta	(79,148)				
Exposición neta	(79,148)						

IMI del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

N.	Eventos subsecuentes	Entre el 31 de diciembre de 1999 y la fecha de preparación de nuestro informe (Marzo 23, 2000) no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
----	---------------------------------	---
