

Informe de los Auditores Independientes**Marzo 01 del 2004**

A los Señores Accionistas y Junta Directiva de
IMI del Ecuador S.A.
Guayaquil - Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Imi del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas 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 selectivas, de la evidencia que soportan 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 nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Imi del Ecuador S.A, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los períodos terminados en esas fechas, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

Guayaquil:

García Avilés 408 y Luque 7mo. piso Oficina 721
Ed. Finec - Telf.: 251-2133 Telefax: 232-6492 - Celular: 09-8452649
Casilla: 09-01-16219
Email: pfcontad@ecua.net.ec

Quito:

Av. 6 de Diciembre N° 49-276 y Los Alamos Sector El Inca
4to. Piso - Telf.: 2813792 - Telefax: 2813877 - Cel.: 09-9666108
Email: lapaez@q.ecua.net.ec - Casilla: 17-21-745

P.F.

PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2003, se emite por separado.

Paez, Florencia & Co.

SC. RNAE No.434

William Florencia N.

William Florencia N.
Socio
RNC-22.712

IMI DEL ECUADOR S.A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre

(En dólares estadounidenses)

ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO		
	2003	2002		2003	2002
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja bancos (Nota 1)	411.298	139.271	Proveedores (Nota 5)	267.153	1.914.378
Cuentas por cobrar (Nota 2)	283.360	2.061.109	Préstamos a corto plazo (Nota 6)	203.374	3.000
Inventarios (Nota 3)	399.161	955.864	Documentos por pagar (Nota 7)	511.764	-
Pagos anticipados (Nota 4)	138.095	-	Impuestos por pagar (Nota 8)	67.621	77.557
			Otros pasivos	-	1.000.000
Total activo corriente	1.231.914	3.156.244	Total pasivo corriente	1.049.912	2.994.935
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO		
Activo fijo	847	-	Capital social (Nota 10)	14.400	14.400
			Aportes para futura capitalización (Nota 11)	16.855	16.855
Total activo no corriente	847	-	Reserva de capital (Nota 12)	55.120	55.120
			Reserva legal (Nota 13)	13.802	13.802
			Utilidades retenidas (Nota 14)	61.132	-
			Utilidades del ejercicio	21.540	61.132
			Total patrimonio	182.849	161.309
				1.232.761	3.156.244

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

IMI DEL ECUADOR S.A.

Estado de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre

(En dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas	6.377.776	7.979.335
Costo de ventas	<u>(6.181.604)</u>	<u>(7.843.445)</u>
Utilidad bruta en ventas	196.172	135.890
Gastos de administración y ventas	<u>(126.354)</u>	<u>(55.576)</u>
Utilidad en operación	69.818	80.314
Otros gastos		
Gastos financieros	(44.844)	(1.782)
Otros ingresos	3.747	2.977
Otros egresos	<u>(1)</u>	<u>-</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	28.720	81.509
Impuesto a la renta (Nota 6)	<u>(7.180)</u>	<u>(20.377)</u>
Utilidad neta	<u>21.540</u>	<u>61.132</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

)

IMI DEL ECUADOR S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre

(En dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte para futura capitalización	Reserva de capital	Reserva legal	Utilidades retenidas	Utilidad del Ejercicio	Total
<u>2002</u>							
Saldo al 31 de diciembre del 2001	14.400	131.802	55.120	13.802	152.577	166.922	534.623
Transferencia a Utilidades Retenidas	-	-	-	-	166.922	(166.922)	-
Aportes de accionistas	-	95.554	-	-	-	-	95.554
Pago de dividendos y retiro de aportes	-	(210.501)	-	-	(319.499)	-	(530.000)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	81.509	81.509
Provisión para impuesto a la renta	-	-	-	-	-	(20.377)	(20.377)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	14.400	16.855	55.120	13.802	-	61.132	161.309
<u>2003</u>							
Saldo al 31 de diciembre del 2002	14.400	16.855	55.120	13.802	-	61.132	161.309
Transferencia a Utilidades Retenidas	-	-	-	-	61.132	(61.132)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	28.720	28.720
Provisión para impuesto a la renta	-	-	-	-	-	(7.180)	(7.180)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	14.400	16.855	55.120	13.802	61.132	21.540	182.849

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

IMI DEL ECUADOR S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre

(En dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	8.159.272	6.282.327
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(8.553.691)	(5.741.638)
Intereses pagados	<u>(44.845)</u>	<u>(1.782)</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de operación	<u>(439.264)</u>	<u>538.907</u>
Flujo de efectivo por las actividades de inversión		
Adiciones en activos fijos	<u>(847)</u>	-
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(847)</u>	-
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Prestamos recibidos	712.138	(167.000)
Retiro de aportes de accionistas	-	(210.501)
Pago de dividendos	-	(319.499)
Aportes para futura capitalización	<u>-</u>	<u>95.554</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	<u>712.138</u>	<u>(601.446)</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo	272.027	(62.539)
Efectivo al inicio del período	<u>139.271</u>	<u>201.810</u>
Efectivo al final del período.	<u>411.298</u>	<u>139.271</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

IMI DEL ECUADOR S.A.
Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
(utilizado) provisto en las Actividades de Operación
Por los años terminados al 31 de diciembre
(En dólares estadounidenses)

	2003	2002
Utilidad neta	21.540	61.132
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de operación		
Provisión para impuesto a la renta	<u>7.180</u>	<u>20.377</u>
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo		
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	28.720	81.509
Disminución (Aumento) en inventarios	777.749	(699.985)
Aumento en gastos anticipados	556.703	(164.020)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(138.095)	-
	<u>(1.664.341)</u>	<u>1.321.403</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de operación	<u>(439.264)</u>	<u>538.907</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

IMI DEL ECUADOR S.A.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Descripción del negocio y objeto social

IMI del Ecuador fue constituida el 26 de agosto de 1996 en la ciudad de Guayaquil-Ecuador. Su objeto social principal, es realizar por cuenta propia y ajena o asociada a terceros entre otras actividades, 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 para satisfacer las necesidades de materia prima para la industria y el comercio de cualquier material o sustancia metálica, yeso en estado natural, calizas, arcillas , bauxitas, óxido de hierro, etc.

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

Resumen de las principales políticas de contabilidad

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

Inventarios

Los inventarios de productos terminados se encuentran valuados a los costos incurridos en el proceso de importación de los mismos.

Reconocimiento de los ingresos

El ingreso por venta de productos es reconocido cuando los riesgos significativos y la propiedad de los bienes han sido transferidos al comprador.

IMI DEL ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre

En dólares estadounidenses

1. Caja bancos

Están constituidos como sigue:

	2003	2002
Caja de seguridad	5,000	5,000
Bancos nacionales	<u>406,298</u>	<u>134,271</u>
Total	<u>411,298</u>	<u>139,271</u>

2. Cuentas por cobrar

Están constituidas como sigue:

	2003	2002
Clientes	276,768	1,951,947
Anticipos a proveedores	-	2,784
Otras cuentas por cobrar	<u>11,704</u>	<u>111,490</u>
	288,472	2,066,221
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>5,112</u>	<u>5,112</u>
Total	<u>283,360</u>	<u>2,061,109</u>

La Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002, no ha registrado provisión alguna para cuentas incobrables, por considerar que su cartera es totalmente recuperable.

IMI DEL ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre

En dólares estadounidenses

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial	5,112	5,112
Provisión del año	-	-
Saldo final	5,112	5,112

3. Inventarios

Están constituidos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Bodega General	25,602	59,763
Importaciones en tránsito	<u>373,559</u>	<u>896,101</u>
Total	399,161	955,864

4. Pagos anticipados

Representan principalmente US\$ 62,010 y US\$ 69,527 de Retención en la Fuente (1%) efectuadas en los años 2003 y 2002, respectivamente.

5. Proveedores

Están constituidos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Acreedores por servicios y otros	76,246	278,256
Acreedores por importaciones	(a) 190,907	1,636,122
Total	267,153	1,914,378

(a) Corresponde a compras al proveedor Inca Terminal & Mining Inc.

IMI DEL ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre

En dólares estadounidenses

6. Prestamos a corto plazo

Representan préstamos recibidos en Marzo 17 del 2003 del Accionista STM Santo Mauro S.A. los cuales no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento pactado.

7. Documentos por Pagar

Representa principalmente un préstamo a firma con el Banco Internacional S.A. por US\$ 500,000 al 11% de interés anual a 90 días plazo con vencimiento el 13 de Enero del 2004.

8. Impuestos por pagar

Están constituidos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Retención de IVA por pagar	3,479	7,938
Retenciones en la fuente por pagar	414	2,802
Provisión para Impuesto a la Renta (Nota 9)	7,180	20,377
IVA por pagar	<u>56,548</u>	<u>46,440</u>
Total	<u>67,621</u>	<u>77,557</u>

9. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado al 31 de diciembre del 2003 y 2002, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

IMI DEL ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre

En dólares estadounidenses

La conciliación del impuesto a la renta aplicándole la tasa impositiva legal y la determinación del importe afectado a operaciones, está constituida como sigue:

	2003	2002
Utilidad del ejercicio	28,720	81,509
Base para la participación empleados	28,720	81,509
15% participación empleados	-	-
Mas gastos no deducibles:		
Multas pagadas	-	-
Base imponible	28,720	81,509
25% Impuesto a la renta (Nota 8)	7,180	20,377

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales en ningún año.

10. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre del 2003 y 2002 por 360 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles a un valor de 40 dólares cada una.

Con fecha abril 22 del 2002, la Compañía Mamut Andino C.A. transfirió el total de sus acciones a la Compañía STM Santo Mauro S.A. equivalentes al 60% del capital actual.

11. Aporte para futura capitalización

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas en años anteriores.

12. Reserva de capital

En el año 2000, los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización han sido transferidos a esta cuenta.

IMI DEL ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre

En dólares estadounidenses

13. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la 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.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no efectuó dicha apropiación.

14. Utilidades retenidas

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos, aumento de capital y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

15. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación del presente informe (Marzo 01 del 2004) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.