



PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

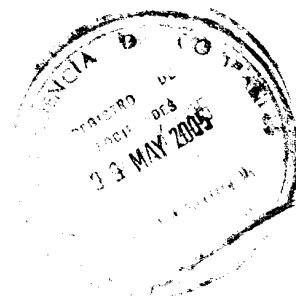
IMI DEL ECUADOR S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

CONTENIDO:

Informe de los Auditores Independientes
Balances Generales
Estados de Resultados
Estados de Evolución del Patrimonio
Estados de Flujos de Efectivo
Políticas de Contabilidad y Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS

US\$. Dólares estadounidenses



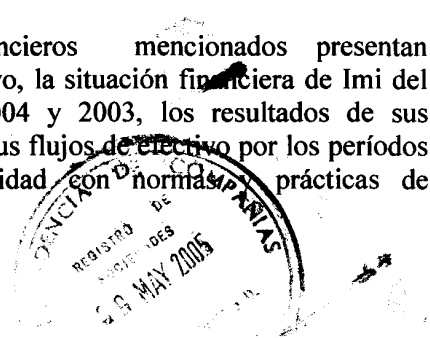


Informe de los Auditores Independientes

Marzo 18 del 2005

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 2004 y 2003 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 2004 y 2003, 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:
Edificio INMONEC Lorenzo de Garaycoa 821 y 9 de Octubre 2do. Piso Of. 210
Telf.: 230-5169 Telefax: 230-4983 - Celular: 09-8452649
Casilla: 09-01-16219
Email: pfccontad@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



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 2004, se emite por separado.

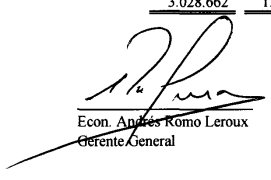
SC. RNAE No.434

William Florencia N.
Socio
RNC-22.712

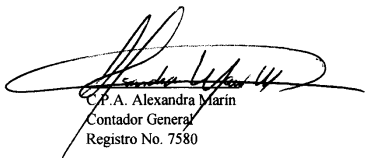


IMI DEL ECUADOR S.A.**Balances Generales****Al 31 de diciembre del 2004 y 2003****(En dólares estadounidenses)**

ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO		
	2004	2003		2004	2003
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja bancos (Nota 1)	6.921	411.298	Proveedores (Nota 6)	641.530	267.153
Cuentas por cobrar (Nota 2)	1.333.395	283.360	Préstamos a corto plazo (Nota 7)	201.856	203.374
Inventarios (Nota 3)	496.217	399.161	Obligaciones bancarias (Nota 8)	665.431	500.000
Pagos anticipados (Nota 4)	395.930	138.095	Impuestos por pagar (Nota 9)	47.222	67.621
			Otros pasivos	9.830	11.764
Total activo corriente	2.232.463	1.231.914	Total pasivo corriente	1.565.869	1.049.912
			PASIVO NO CORRIENTE		
ACTIVO NO CORRIENTE			Obligaciones a bancarias largo plazo (Nota 8)	898.029	-
Activo fijo (Nota 5)	796.199	847	Otros pasivos largo plazo	15.200	-
			PATRIMONIO		
			Capital social (Nota 11)	300.000	14.400
			Aportes para futura capitalización (Nota 12)	16.855	16.855
			Reserva de capital (Nota 13)	55.120	55.120
			Reserva legal (Nota 14)	13.802	13.802
			Utilidades retenidas (Nota 15)	175.788	61.132
			(Perdida) utilidad neta	(12.001)	21.540
			Total patrimonio	549.564	182.849
	3.028.662	1.232.761		3.028.662	1.232.761



Econ. Andrés Romo Leroux
Gerente General



P.A. Alexandra Marín
Contador General
Registro No. 7580

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

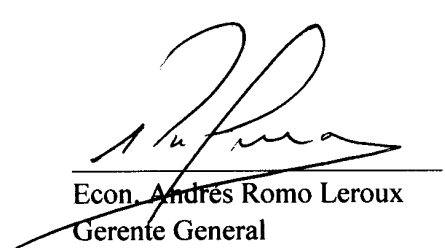
IMI DEL ECUADOR S.A.

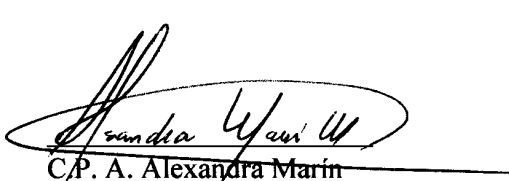
Estado de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas	4.680.606	6.377.776
Costo de ventas	<u>(4.284.267)</u>	<u>(6.181.604)</u>
Utilidad bruta en ventas	396.339	196.172
Gastos de administración y ventas	<u>(292.984)</u>	<u>(126.354)</u>
Utilidad en operación	103.355	69.818
Otros gastos		
Gastos financieros	(114.685)	(44.844)
Otros ingresos	-	3.747
Otros egresos	<u>(671)</u>	<u>(1)</u>
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto a la renta	(12.001)	28.720
Impuesto a la renta (Nota 10)	<u>-</u>	<u>(7.180)</u>
(Pérdida) Utilidad neta	<u>(12.001)</u>	<u>21.540</u>


Econ. Andrés Romo Leroux
Gerente General


C.P. A. Alexandra Marín
Contador General
Registro No. 7580

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

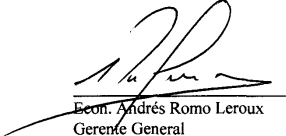
IMI DEL ECUADOR S.A.

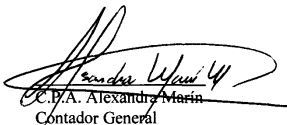
Estado de Evolución del Patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte para futura capitalización	Reserva de capital	Reserva legal	Utilidades retenidas	Utilidad del Ejercicio	Total
2003							
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	<u>14.400</u>	<u>16.855</u>	<u>55.120</u>	<u>13.802</u>	<u>61.132</u>	<u>21.540</u>	<u>182.849</u>
2004							
Saldo al 31 de diciembre del 2003	14.400	16.855	55.120	13.802	61.132	21.540	182.849
Transferencia a Utilidades Retenidas	-	-	-	-	21.540	(21.540)	-
Aportes de accionistas	284.800	-	-	-	-	-	284.800
Aumento producto de fusión con Mercom S.A.	800	-	-	-	93.116	-	93.916
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	(12.001)	(12.001)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>300.000</u>	<u>16.855</u>	<u>55.120</u>	<u>13.802</u>	<u>175.788</u>	<u>(12.001)</u>	<u>549.564</u>


Egon. Andrés Romo Leroux
Gerente General


C.P.A. Alexander Marín
Contador General
Registro No. 7580

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

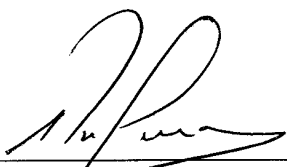
IMI DEL ECUADOR S.A.

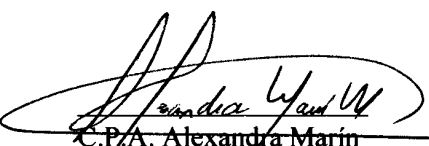
Estado de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	3.630.571	8.159.272
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(4.565.009)	(8.553.691)
Intereses pagados	<u>(114.685)</u>	<u>(44.845)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(1.049.123)</u>	<u>(439.264)</u>
Flujo de efectivo por las actividades de inversión		
Adiciones en activos fijos	<u>(809.724)</u>	<u>(847)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(809.724)</u>	<u>(847)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Préstamos recibidos a corto plazo	162.525	712.138
Préstamos recibidos a largo plazo	913.229	
Aumento de capital	284.800	-
Aumento en el Patrimonio producto de fusión con Mercom S.A.	<u>93.916</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>1.454.470</u>	<u>712.138</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo	(404.377)	272.027
Efectivo al inicio del período	<u>411.298</u>	<u>139.271</u>
Efectivo al final del período.	<u>6.921</u>	<u>411.298</u>


Econ. Andrés Romo Leroux
Gerente General


C.P.A. Alexandra Marín
Contador General
Registro No. 7580

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

IMI DEL ECUADOR S.A.

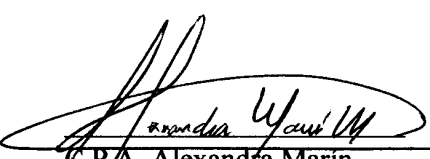
Conciliación de la (Pérdida) Utilidad Neta con el Efectivo Neto utilizado en las Actividades de Operación

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
(Pérdida) Utilidad neta	(12.001)	21.540
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación		
Depreciación	14.372	
Provisión para impuesto a la renta	-	7.180
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo	2.371	28.720
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	(1.050.035)	777.749
(Aumento) Disminución de inventarios	(97.056)	556.703
Aumento en gastos anticipados	(257.835)	(138.095)
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	353.432	(1.664.341)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(1.049.123)</u>	<u>(439.264)</u>


Econ. Andrés Romo Leroux
Gerente General


C.P.A. Alexandra Marín
Contador General
Registro No. 7580

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

IMI DEL ECUADOR S.A.

Políticas de Contabilidad

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

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.

Con fecha 6 de diciembre del 2004, mediante Resolución # 04-G-DIC-0006885 de la Superintendencia de Compañías, se inscribió en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil, la escritura pública que contiene la disolución anticipada y cancelación de inscripción en dicho registro de la Compañía Mercom S.A., y fusión por absorción con IMI del Ecuador S.A. de todos sus activos, pasivos y patrimonio.

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.

Activo fijo

Están expresados al costo de adquisición, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan al incurrirse, mientras que la mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil de los activos relacionados.

IMI DEL ECUADOR S.A.

Políticas de Contabilidad

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son los siguientes:

<u>Activo</u>	<u>Tasas</u>
Barcazas - Naves	5%
Vehículos	20%
Equipos de Computación	33,33%

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 del 2004 y 2003
En dólares estadounidenses

1. Caja bancos

Están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja de seguridad	6.050	5.000
Bancos nacionales	871	406.298
Total	<u>6.921</u>	<u>411.298</u>

2. Cuentas por cobrar

Están constituidas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes	341.156	276.768
Pagos por construcción de barcas	988.706	3.950
Otras cuentas por cobrar	8.645	7.754
	<u>1.338.507</u>	<u>288.472</u>
Provisión para cuentas incobrables	<u>(5.112)</u>	<u>(5.112)</u>
Total	<u>1.333.395</u>	<u>283.360</u>

La Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 del 2004 y 2003

En dólares estadounidenses

3. Inventarios

Están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Bodega General	383.446	25.602
Importaciones en tránsito	<u>112.771</u>	<u>373.559</u>
Total	<u>496.217</u>	<u>399.161</u>

4. Pagos anticipados

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Seguros de vehículos	1.187	-
Cuentas pendientes por liquidar	10.800	1.098
IVA pagado	148.040	4.974
Retención en la fuente a)	235.416	131.536
Impuestos pagados por recuperar	<u>487</u>	<u>487</u>
Total	<u>395.930</u>	<u>138.095</u>

- a) Representan principalmente US\$ 111.060 y US\$ 124.356 de Retención en la fuente (1% y 5%) efectuadas en los años 2004 y en años anteriores, respectivamente.

IMI DEL ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

En dólares estadounidenses

5. Activo fijos

Están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Barcazas	766.122	885
Vehículos	41.964	-
Equipos de computación	2.523	-
	<u>810.609</u>	<u>885</u>
Menos depreciación acumulada	<u>(14.410)</u>	<u>(38)</u>
Total	<u><u>796.199</u></u>	<u><u>847</u></u>

El movimiento de activos fijos, en el período fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Costo		
Saldo inicial	885	-
Compras	<u>809.724</u>	<u>885</u>
Saldo final	<u><u>810.609</u></u>	<u><u>885</u></u>

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Depreciación acumulada		
Saldo inicial	38	-
Gasto del año	<u>14.372</u>	<u>38</u>
Saldo final	<u><u>14.410</u></u>	<u><u>38</u></u>

IMI DEL ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

En dólares estadounidenses

6. Proveedores

Están constituidos como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compañías relacionadas	(Nota 16)	156.460	48.765
Acreedores por servicios y otros		56.751	27.481
Acreedores por importaciones	a)	<u>428.319</u>	<u>190.907</u>
Total		<u>641.530</u>	<u>267.153</u>

- a) Corresponde a valores por pagar por concepto de importaciones de materias primas a la Compañía Inca Terminal Mining Inc.

7. Prestamos a corto plazo

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Préstamos socios corto plazo	a)	179.674	203.374
Otros préstamos		<u>22.182</u>	<u>-</u>
Total		<u>201.856</u>	<u>203.374</u>

- a) Representan saldos de préstamos recibidos en el año 2003 del accionista STM Santo Mauro S.A., los cuales no generan intereses, ni tienen fecha de vencimiento pactado.

IMI DEL ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

En dólares estadounidenses

8. Obligaciones Bancarias

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco Internacional		
Corresponde a un préstamo, a una tasa de interés del 9,00%, con vencimiento y renovaciones cada 90 días.	150.000	500.000
Produbanco S.A.		
Préstamo recibido el 27 de septiembre del 2004, a una tasa de interés del 8,00 % reajustables cada 90 días, con plazo de 3 años, con cancelaciones mensuales del capital e interés, y vencimiento el 12 de Septiembre del 2007.	421.193	-
Produbanco S.A.		
Préstamo recibido el 11 de noviembre del 2004, a una tasa de interés del 8,00 % reajustables cada 90 días, con plazo de 3 años, con cancelaciones mensuales del capital e interés, y vencimiento el 11 de Noviembre del 2007.	287.722	-
Banco del Atlántico		
Préstamo recibido el 6 de mayo del 2004, a una tasa de interés del 9,00 %, con plazo de 3 años, con cancelaciones trimestrales del capital e interés, y vencimiento el 7 de mayo del 2007.	454.545	-
Gypsum Resources LTD.		
Préstamo recibido el 15 de junio del 2004, a una tasa de interés del 9,00 %, con plazo de 3 años, con cancelaciones trimestrales del capital e interés, y vencimiento el 11 de junio del 2007.	250.000	-
	1.563.460	-
Menos porción corriente de deuda a largo plazo	(665.431)	500.000
Porción a largo plazo	<u>898.029</u>	<u>500.000</u>

IMI DEL ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

En dólares estadounidenses

9. Impuestos por pagar

Están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Retención de IVA por pagar	16.838	3.479
Retenciones en la fuente por pagar	3.504	414
Provisión para impuesto a la renta (Nota 10)	-	7.180
IVA Cobrado	<u>26.880</u>	<u>56.548</u>
Total	<u>47.222</u>	<u>67.621</u>

10. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado al 31 de diciembre del 2004 y 2003, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
(Pérdida) Utilidad del ejercicio	<u>(12.000)</u>	<u>28.720</u>
Base para la participación empleados	(12.000)	28.720
15% participación empleados	<u>-</u>	<u>-</u>
Más gastos no deducibles:	(12.000)	28.720
Gastos no deducibles	<u>667</u>	<u>-</u>
Base Imponible	<u>(11.333)</u>	<u>28.720</u>
25% Impuesto a la Renta (Nota 9)	<u>-</u>	<u>7.180</u>

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

IMI DEL ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

En dólares estadounidenses

11. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre del 2004 y 2003 por 7.500 y 360 acciones ordinarias y nominativas e indivisibles a un valor de US\$ 40 cada una.

Con fecha enero 28 y febrero 3 del 2004, se comunicó a la Superintendencia de Compañías, que los accionistas Gypsum Resources LTD. Y STM Santo Mauro S.A. ceden 144 y 216 acciones respectivamente por un valor de US\$ 40,00 cada una, a la Compañía Pacific Bulk Inc.

Con fecha 4 de diciembre del 2004, mediante Resolución No. 04-G-DIC-0006885 dictada por la Superintendencia de Compañías se aprobó el aumento de capital de US\$ 285.600, los mismos que incluyen US\$ 284.800 por aportes de accionistas y US\$ 800.00 como resultado de la fusión con Mercom S.A.

12. Aporte para futura capitalización

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas en años anteriores.

13. 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.

14. 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.

15. 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.

IMI DEL ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

En dólares estadounidenses

16. Transacciones con compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía tenía los siguientes saldos con las partes relacionadas:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Acreedores por servicios</u>		
Mamut Andino C.A.	82.138	48.765
Concerroazul S.A.	73.427	-
Rematec S.A.	895	-
Total	<u>156.460</u>	<u>48.765</u>

Las transacciones más significativas con las partes relacionadas, fueron como sigue

<u>Gastos</u>		
Servicio de transporte	589.011	-
Mantenimiento de vehículos	6.178	-
Servicios administrativos	12.000	-
Total	<u>607.189</u>	<u>-</u>

17. Contingencias

La Compañía al 31 de diciembre del 2004, según confirmación a sus abogados mantiene el siguiente juicio pendiente por resolver:

- Juicio de Impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2, No.3514-1232-2000 por resolución negativa en el Reclamo Administrativo planteado para dejar sin efecto la rectificación de tributos por un monto de US\$ 2.818. Está para sentencia desde el 18 de julio del 2001.

IMI DEL ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

En dólares estadounidenses

18. Eventos subsecuentes

Mediante Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de Diciembre del 2004, se expidió el Decreto 2430 en relación con reformas al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, concernientes a nuevas obligaciones de los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas, para que presenten al Servicio de Rentas Internas el anexo de Precios de transferencias referentes a sus transacciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta. Igualmente deberán presentar el informe Integral de Precios de Transferencia, referente a operaciones con parte relacionadas, en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración. Estas disposiciones estarán con vigencia desde el ejercicio fiscal 2005.