KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcivar Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Telphone.: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
Fax: (593-4) 2288774

73818

Mayo 7 del 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Exp.: 73818

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente encontrará copia auténtica del informe de auditoria externa sobre los estados financieros de **IPAC S. A.** al 31 de diciembre del 2009, con lo cual damos cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 15 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008 publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 564 del 26 de abril del 2002.

Reiterando nuestros sentimientos de consideración y estima, nos suscribimos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

Ing. Patricia Mendoza de Arteaga,
Representante Legal

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
10 MAY 2010
Lisette Giler
GUAYAQUIL

cc.: **IPAC S. A.**

© 2010 KPMG del Ecuador Cía. Ltda., una compañía limitada ecuatoriana y una firma miembro de la red de firmas miembros independientes de KPMG afiliadas con KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza.

IPAC S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

Con el Informe de los Auditores Independientes

IPAC S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcivar Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Telphone.: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
Fax: (593-4) 2288774

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directorio y Accionistas
IPAC S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de IPAC S. A., que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2009, el estado de utilidades, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas. Los estados financieros de la Compañía al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2008, antes de la corrección descrita en la nota 16 a los estados financieros, fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 13 de marzo del 2009, contiene una opinión sin salvedad sobre esos estados financieros

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas de contabilidad; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de sí los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
10 MAY 2010
Lisette
GUAYAQUIL

(Continúa)

© 2010 KPMG del Ecuador Cía. Ltda., una compañía limitada ecuatoriana y una firma miembro de la red de firmas miembros independientes de KPMG afiliadas con KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de IPAC S. A. al 31 de diciembre del 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

KPMG del Ecuador

SC-RNAE 069

Marzo 31 del 2010

Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571

IPAC
(Guayaqui

Balance

31 de diciembre del 2009, co

(En Dólares de los Estado

Activos		2009	2008 Reestablecidos
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos	US$	8,373,518	5,414,927
Inversiones a corto plazo (nota 2-c)		19,247,073	3,282,800
Cuentas y documentos por cobrar clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso por US$1,061,875 (US$908,370 en 2008) (nota 3)		16,641,318	16,022,254
Otras cuentas por cobrar (nota 5)		3,994,725	11,461,511
Inventarios (notas 4, 6 y 9)		38,365,342	68,224,076
Otras activos corrientes (nota 7)		58,232	35,579
Total activos corrientes		86,680,208	104,441,147
Propiedad, planta y equipos (notas 8, 9 y 10)		29,575,269	28,748,396
Depreciación acumulada		18,285,394	16,863,704
Propiedad, planta y equipos neto		11,289,875	11,884,692
Otros activos (nota 7)		182,682	262,973
	US$	98,152,765	116,588,812

Robert Pakuts
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

. A.
Ecuador)

eneral

ifras comparativas del 2008

Inidos de América - US$)

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		2009	2008 Reestablecidos
Pasivos corrientes:			
Documentos por pagar a bancos (nota 9)	US$	1,021,607	45,066,667
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 10)		1,950,000	750,000
Cuentas y documentos por pagar comerciales (nota 4)		41,182,154	16,297,966
Impuesto a la renta por pagar (nota 11)		3,400,782	3,980,194
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 12)		3,280,098	11,296,248
Total pasivos corrientes		50,834,641	77,391,075
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes (nota 10)		3,150,000	5,100,000
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 13)		735,602	671,047
Total pasivos		54,720,243	83,162,122
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones – autorizadas 7,500,000 (7,500,000 en 2008) suscritas y pagadas 6,229,282 (6,142,420 en 2008) acciones ordinarias y nominativas de US$4 cada una		24,917,128	24,569,680
Reserva legal (nota 14)		2,172,221	1,421,639
Superávit por revaluación de propiedad, planta y equipo (nota 14)		7,087,918	7,087,918
Superávit por revaluación de acciones		6	6
Utilidades disponibles		9,255,249	347,447
Total patrimonio de los accionistas		43,432,522	33,426,690
Compromisos y contingencias (notas 11 y 15)			
	US$	98,152,765	116,588,812

Javier González
Contador General

IPAC S. A.

Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

		2009	2008
Ventas netas	US$	138,835,042	178,071,004
Costo de las ventas (nota 4)		112,738,574	146,880,903
Utilidad bruta		26,096,468	31,190,101
Gastos de ventas, generales y administrativos		8,898,489	11,695,633
		17,197,979	19,494,468
Otros ingresos (egresos):			
Intereses pagados		(1,648,387)	(2,874,666)
Intereses ganados		217,686	93,604
Otros, neto		5,209	142,643
Total otros ingresos (egresos), neto		(1,425,492)	(2,638,419)
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		15,772,487	16,856,049
Participación de trabajadores en las utilidades (nota 12)		2,365,873	2,528,408
Utilidad antes de impuesto a la renta		13,406,614	14,327,641
Impuesto a la renta (nota 11)		3,400,782	3,980,194
Utilidad neta	US$	10,005,832	10,347,447

Robert Pakuts
Gerente General

Javier González
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

IPAC S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

		Capital acciones	Reserva legal	Superávit por revaluación de Propiedad, planta y equipos	Superávit por valuación de inversiones	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US$	27,123,000	421,687	7,228,708	2,799,125	4,511,952	42,084,472
Capitalización		1,512,000	(48)	-	-	(1,511,952)	-
Pago de dividendos		-	-	-	-	(3,000,000)	(3,000,000)
Escisión de inversión en asociada (nota 4)		(4,065,320)	-	-	(2,799,119)	-	(6,864,439)
Ajuste de superávit por venta de propiedad, planta y equipo		-	-	(140,790)	-	-	(140,790)
Apropiación para reserva legal		-	1,000,000	-	-	(1,000,000)	-
Utilidad neta		-	-	-	-	10,347,447	10,347,447
Saldo al 31 de diciembre del 2008, como fueron previamente informados		24,569,680	1,421,639	7,087,918	6	9,347,447	42,426,690
Dividendos anticipados (nota 16)		-	-	-	-	(9,000,000)	(9,000,000)
Saldo al 31 de diciembre del 2008, reestablecidos		24,569,680	1,421,639	7,087,918	6	347,447	33,426,690
Capitalización		347,448	(1)	-	-	(347,447)	-
Apropiación para reserva legal		-	750,583	-	-	(750,583)	-
Utilidad neta		-	-	-	-	10,005,832	10,005,832
Saldo al 31 de diciembre del 2009	US$	24,917,128	2,172,221	7,087,918	6	9,255,249	43,432,522

Robert Pakuts
Gerente General

Javier González
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

IPAC S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

		2009	2008 Reestablecidos
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 17):			
Utilidad neta	US$	10,005,832	10,347,447
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:			
Depreciación y amortizaciones		1,523,755	1,941,911
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos		(6,381)	-
Provisión para cuentas de cobro dudoso		153,505	165,104
(Aumento) disminución en:			
Cuentas y documentos por cobrar clientes		(772,569)	(2,184,125)
Otras cuentas por cobrar		3,486,592	(9,604,336)
Inventarios		29,858,734	(37,575,169)
Otros activos		(20,490)	41,958
Aumento (disminución) en:			
Cuentas y documentos por pagar comerciales		24,884,188	9,200,988
Impuesto a la renta por pagar		3,400,782	2,680,160
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		(8,016,150)	8,125,819
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		64,555	114,223
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		64,562,353	(16,746,020)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento en inversiones a corto plazo		(5,000,000)	-
Adquisición de propiedad, planta y equipos		(850,810)	(1,451,938)
Venta de propiedad, planta y equipos		6,381	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(5,844,429)	(1,451,938)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Documentos por pagar a bancos		(44,045,060)	36,016,667
Pagos de la deuda a largo plazo		(750,000)	-
Dividendos pagados		-	(12,000,000)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(44,795,060)	24,016,667
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		13,922,864	5,818,709
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		8,697,727	2,879,018
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US$	22,620,591	8,697,727

Robert Pakuts
Gerente General

Javier González
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

(1) Descripción del Negocio y Entorno Económico

(a) Descripción del Negocio

IPAC S. A., fue constituida en Guayaquil, Ecuador en Septiembre del 1972 con el nombre de Industria Procesadora de Acero S. A. (IPAC). En 1995, como resultado de la fusión de Industria Procesadora de Acero S. A. (IPAC) e Inmobiliaria Veinte y Cuatro de Diciembre Compañía Anónima, la Compañía cambió su razón social a IPAC S. A..

El 100% de las acciones de IPAC fueron adquiridas por Duferco Ecuador S. A. bajo acuerdo de compra celebrado el 25 de noviembre del 2008. La fecha efectiva de compra fue el 1 de diciembre del 2008. Duferco Ecuador S. A., compañía constituida en Ecuador, es una subsidiaria totalmente poseída por Duferco C.E.C. S. A., una subsidiaria de Duferco International Trading Holding Ltd..

Las operaciones de la Compañía consisten principalmente en la fabricación de productos de acero en sus instalaciones ubicadas en el Km. 10.5 Vía Daule, Guayaquil, Ecuador. Los productos de acero fabricados por la Compañía y los importados son comercializados principalmente en el mercado ecuatoriano, a constructores, industriales y consumidores finales a través de almacenes propios ubicados en Guayaquil, Quito, Ambato, Cuenca, Manta, Santo Domingo y distribuidores externos.

(b) Entorno Económico

Las repercusiones de la crisis internacional, con mayor intensidad a fines de 2008 y comienzos de 2009, se manifestaron en la economía ecuatoriana a través de la disminución de las exportaciones, principalmente por la reducción del precio internacional del petróleo, la disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones del financiamiento externo e interno. La recuperación del precio del petróleo en la segunda mitad del año, el aumento del nivel de actividad global y de los volúmenes de comercio internacional que impulsó la demanda de los principales productos de exportación, el incremento del gasto e inversión pública, permitieron una contracción menor en la economía ecuatoriana, la que sin embargo presenta mayor déficit fiscal, balanza comercial negativa y deterioro en la cuenta corriente de la balanza de pagos e incremento en la tasa de desempleo.

La alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la actual política económica de crecimiento a través de la inversión pública y clima desfavorable a la inversión privada y apertura económica, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante de U. S. dólar como moneda de circulación, condicionan el crecimiento de la economía ecuatoriana a un precio sostenido del petróleo y a la obtención de financiamiento externo.

(Continúa)

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(b) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo, el efectivo en caja y bancos y los instrumentos financieros de alta liquidez con vencimientos originales de hasta tres meses.

(c) Inversiones a Corto Plazo

Las inversiones a corto plazo consisten en títulos de renta fija (certificados y depósitos a plazo) emitidos por instituciones financieras, con vencimientos en el corto plazo y tasas de interés anual entre el 2% y 5.75% y depósitos overnight a 1 día plazo y tasa de interés anual entre el 0.1% y 1%, que la compañía registra a su valor nominal. Los intereses sobre estas inversiones se reconocen en resultados por el método del devengado.

(d) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

La estimación para cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados, la que se determina con base al análisis de las cuentas vencidas y experiencia crediticia de los clientes, y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(e) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto de realización. El costo de los inventarios se determina por el método UEPS (último en entrar primero en salir), excepto por los inventarios de repuestos y materiales que se determina por el método del costo promedio y los inventarios en tránsito que se llevan al costo específico.

El costo de los inventarios incluye los gastos incurridos al adquirir los inventarios, los costos de conversión y otros costos incurridos para traer ellos a las localidades y condiciones existentes.

(Continúa)

(f) Propiedad, Planta y Equipo

Las propiedades, maquinarias y equipos están registrados al valor de mercado de acuerdo a avalúos practicados en junio, septiembre y diciembre del 2007, por peritos independientes; los demás activos están al costo. El mayor valor del activo resultante de esta valuación se lleva a la cuenta de patrimonio superávit por valuación, en tanto que las disminuciones, en exceso a cualquier superávit por revaluación relacionado al mismo activo, se llevan a resultados. El superávit por valuación se transfiere directamente a utilidades disponibles en la medida de la depreciación de los montos revaluados o al momento de la venta o retiro del respectivo activo.

Las propiedades, planta y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta en base a la vida útil establecida en las disposiciones tributarias, según se detalla a continuación:

Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles, enseres y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%

Los costos de mantenimiento y reparación son reconocidos en el gasto cuando se incurren.

(g) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. También dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía establece reserva para estos beneficios en base a estudios realizados por una firma de actuarios consultores. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(h) Reconocimiento de Ingresos

El ingreso por la venta de bienes es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada o de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(i) Costos y Gastos

Los costos y gastos son reconocidos con base al devengado

(Continúa)

(j) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

(k) Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de la actual evaluación de la administración y tales diferencias podrían ser significativas.

(3) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		2009	2008
Saldos al inicio del año	US$	908,370	743,266
Provisión con cargo a resultados		153,505	165,104
Saldos al final del año	US$	1,061,875	908,370

(4) Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas en los años que terminaron al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		2009	2008
Compra de inventario	US$	69,623,703	19,360,187
Adquisición de propiedad, planta y equipos, en tránsito		50,000	-
Venta de productos terminados y materiales		-	75,527
Venta de propiedad, planta y equipo		-	51,240

La Compañía adquiere la materia prima y producto terminado importado (bobinas, planchas, tubos de acero en laminado frío o caliente) principalmente a Duferco S. A. compañía relacionada a su accionista mayoritario. Los términos de negociación son CFR y a plazo de hasta 180 días, los que no generan intereses.

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene colocadas órdenes de compra en firme a sus compañías relacionadas para la adquisición de materia prima y productos terminados por un monto en agregado de US$47,653,000 (aproximadamente 70,201 TM).

(Continúa)

En 2008 la Compañía vendió producto terminado y materiales por US$75,527 y una maquinaria por US$51,240 a una compañía relacionada a través de accionistas comunes. En 2009, la compañía adquirió a esta compañía una plegadora de perfiles por US$50,000.

En agosto del 2008, mediante un proceso de escisión, la Compañía transfirió a los anteriores accionistas la inversión que mantenía en FAJOBE S. A., una subsidiaria poseída en el 51% y contabilizada por el método de participación en el patrimonio. La escisión se realizó al valor en libros de la inversión de US$6,864,439; como resultado la Compañía redujo el capital acciones en US$4,065,320 (1,016,330 acciones de US$4 cada una) y el superávit por revaluación relacionado a esta inversión por US$2,799,119.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas, resultantes principalmente de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		2009	2008
Cuentas y documentos por cobrar clientes	US$	-	103,613
Cuentas y documentos por pagar comerciales		40,757,474	16,079,979

(5) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		2009	2008
Impuesto al valor agregado – crédito tributario	US$	953,729	6,207,833
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta (nota 11)		2,238,352	4,685,975
Anticipo a proveedores		241,964	83,185
Anticipos y préstamos a empleados		208,973	400,774
Otros		351,707	83,744
	US$	3,994,725	11,461,511

(6) Inventarios

El siguiente es el detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		2009	2008
Producto terminado	US$	11,811,770	16,747,984
En proceso		1,355,674	1,315,404
Materia prima		4,444,923	40,083,947
Repuestos y otros materiales		943,852	959,159
En tránsito		19,809,123	9,117,582
	US$	38,365,342	68,224,076

(Continúa)

Al 31 de diciembre del 2009, el costo de reposición de los inventarios de producto terminado y materia prima que se llevan por el método último en entrar primero en salir (UEPS) ascienden en agregado a US$20,227,000 (US$61,859,000 en 2008).

(7) Otros Activos Corriente y de Largo Plazo

El siguiente es el detalle de otros activos al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		2009	2008
Corrientes			
Seguros prepagados	US$	58,232	35,579
De largo plazo:			
Mejoras en propiedades arrendadas, neto de amortización acumulada de US$169,277 (US$91,149 en 2008)	US$	136,723	214,852
Depósitos en garantía y otros		45,959	48,121
	US$	182,682	262,973

En 2007, la Compañía adquirió bajo contratos de arrendamiento financiero terrenos en la ciudad de Quito, los que son registrados como arriendos operacionales (véase nota 15). El saldo de mejora en propiedades arrendadas corresponde a parte del costo de construcción de las bodegas que la Compañía mantiene en esos terrenos; costos que la Compañía amortiza por el método de línea recta al 25% anual.

(8) Propiedad, Planta y Equipos

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el siguiente es el detalle de propiedad, planta y equipos:

		2009	2008
Terrenos	US$	1,907,001	1,907,001
Edificios		7,578,990	6,909,944
Instalaciones		52,762	52,762
Maquinaria y equipos		19,362,026	18,560,342
Muebles y enseres		516,613	492,287
Vehículos		157,877	141,815
Construcciones en proceso y activos en ensamble		-	684,245
		29,575,269	28,748,396
Depreciación acumulada		18,285,394	16,863,704
	US$	11,289,875	11,884,692

El movimiento de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		2009	2008
Saldo al inicio del año	US$	11,884,692	12,515,455
Adiciones		850,810	1,990,172
Ventas		-	(679,024)
Depreciación		(1,445,627)	(1,941,911)
Saldos al final del año	US$	11,289,875	11,884,692

(9) Documentos por Pagar a Bancos

Al 31 de diciembre del 2009 el saldo de documentos por pagar a bancos corresponde a préstamo hasta 360 días plazo y tasa de interés fija del 8.92% para financiar capital de trabajo. (hasta 182 días plazos y tasas de interés fija entre el 7.1% y 10.8% anual al 31 de diciembre del 2008). Dichos préstamos están garantizados con prenda comercial ordinaria de materia prima con valor comercial de US$911,370 (prenda comercial ordinaria de materia prima por US$46,642,000 e hipoteca abierta de inmueble con valor neto en libros por US$3,236,430 al 31 de diciembre del 2008).

(10) Deuda a Largo Plazo

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 la deuda a largo plazo consiste de préstamos otorgados por la Corporación Andina de Fomento (CAF), a la tasa de interés LIBOR mas 2% pagaderos en la siguiente forma:

		2009	2008
Dividendos semestrales de US$375,000 con vencimiento final en octubre del 2011	US$	1,500,000	2,250,000
Dividendos semestrales de US$600,000, pagaderos desde abril del 2010 y vencimiento final en octubre del 2012		3,600,000	3,600,000
		5,100,000	5,850,000
Menos vencimientos circulantes		1,950,000	750,000
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	US$	3,150,000	5,100,000

La Compañía ha constituido hipoteca abierta de terrenos y edificios y prenda industrial sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros de US$2,716,137 y US$3,885,998, respectivamente al 31 de diciembre del 2009 (US$2,184,287 y US$4,823,199 en 2008), en garantía de estos préstamos.

Los vencimientos anuales de la deuda a lago plazo para cada año subsiguiente al 31 de diciembre del 2009 son como sigue: 2010 US$1,950,000, 2011 US$1,950,000 y US$1,200,000 en 2012.

(Continúa)

El contrato de préstamo con la CAF requiere que la Compañía mantenga un índice de endeudamiento (definido como total pasivos a patrimonio) menor a 1 (0.9 a diciembre del 2008) y el 1.5 como índice mínimo de cobertura de deuda (definido como EBIDA a la sumatoria de gastos financieros, amortización de la porción corriente de la deuda a largo plazo y dividendos pagados). Además el contrato restringe la constitución de gravámenes sobre los activos de la Compañía, la adquisición de subsidiarias, fusión o escisión con otras compañías y las transacciones no comerciales con compañías relacionadas. El incumplimiento con cualesquiera de los índices y obligaciones antes indicados, no subsanado dentro de los treinta días siguientes a la ocurrencia del evento, da derecho a la CAF a declarar como inmediatamente exigible y pagadera la totalidad de la deuda.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el índice de endeudamiento es mayor a 1. La administración de la Compañía solicitará a la CAF considerar para el cálculo de este índice los excedentes de liquidez que al 31 de diciembre del 2009 la Compañía mantiene. Considerando dicho excedente la Compañia cumple con este indice (en 2008 la Administración explicó a la CAF que por estrategia de aprovisionamiento de inventario en niveles elevados mayor financiamiento fue requerido, lo cual fue subsanado a marzo del 2009).

(11) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se destinan a la adquisición de maquinarias y equipos nuevos y se efectúa el correspondiente aumento en el capital acciones. La Compañía ha estimado el impuesto a la renta del 2009 asumiendo reinvertir US$2,500,000 (US$347,447 en 2008) de acuerdo a la recomendación que el Directorio de la Compañía hará a la junta de accionista en este sentido.

La siguiente es una conciliación entre el gasto estimado de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta

		2009	2008
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US$	3,351,653	3,581,910
Aumento (disminución) resultante de:			
Gastos no deducibles		313,865	463,811
Ingresos exentos		-	(23,415)
Deducción por emplear a discapacitados		(14,736)	(7,367)
Beneficio tributario por reinversión de US$2,500,000 de la utilidad neta (US$347,447 en 2008)		(250,000)	(34,745)
Impuesto a la renta	US$	3,400,782	3,980,194

El movimiento del impuesto a la renta por pagar y pagado en exceso por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		2009		2008	
		Anticipos y retenciones	Por pagar	Anticipos y retenciones	Por pagar
Saldo al inicio del año	US$	(4,685,975)	3,980,194	(1,189,532)	1,300,034
Impuesto a la renta del año		-	3,400,782	-	3,980,194
Pago de impuesto a la renta del año previo		-	-	-	(110,502)
Aplicación de retenciones		3,980,194	(3,980,194)	1,189,532	(1,189,532)
Anticipos de impuesto a la renta del año		(304,122)	-	-	-
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		(1,228,449)	-	(4,685,975)	-
	US$	(2,238,352)	3,400,782	(4,685,975)	3,980,194

El 27 de febrero del 2009, la Compañía fue notificada mediante Actas Definitivas de Determinación Tributaria Nos. RLS-ATRADDG09-00001, RLSATRADDG09-00002, RLSATRADDG09-00003 y RLSATRADDG09-00004 de diferencias de impuesto a la renta a pagar por los años 2004 por US$302,264 y 2005 por US$249,750; diferencias de impuesto al valor agregado (IVA) por US$79,621 y diferencias de retenciones en la fuente de impuesto a la renta por US$181; adicionalmente la autoridad tributaria reclama multas por recargo del 20% de la diferencias de impuestos determinadas por un monto en agregado de US$126,327 y los respectivos intereses por mora. Con fecha 6 de octubre del 2009, la Compañía ha presentado demanda de impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2.

El 1 de marzo del 2010, la Compañía fue notificada mediante Acta Borrador de Determinación Tributaria No.RLS-ATRADBG10-0015 de diferencias de impuesto a la renta a pagar por el año 2006 por US$581,412, excluyendo intereses, más la respectiva multa por recargo por US$116,282. Con fecha 25 de marzo del 2010, la Compañía ha presentado un reclamo de impugnación al Servicio de Rentas Internas sobre el Acta de Determinación antes referida.

Las diferencias establecidas corresponden principalmente a pagos realizados a personal que laboraba para la Compañía a través de compañías intermediarias. A criterio de la Administración, la Compañía cuenta con los argumentos suficientes para defender su posición a las diferencias determinadas, debido a que en los períodos sujetos a revisión no existía prohibición legal para contratar a empleados a través de compañías intermediarias, por lo cual consideran que obtendrán resultados favorables en las impugnaciones presentadas ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía ha otorgado garantía bancaria por US$73,380 a favor del Director Regional del Servicio de Rentas Internas para garantizar exclusivamente el monto del juicio de impugnación entablado por la Compañía a dicha entidad.

También la Compañía se encuentra defendiéndose de algunos reclamos de impuestos y de aduana de años anteriores por un monto en agregado de US$156,451, de los cuales el mas significativos corresponde a multa por US$109,136 que la Corporación Aduanera Ecuatoriana pretende imponer a la Compañía por violación a las disposiciones aduaneras. La Administración de la Compañía y sus asesores legales son de la opinión que el reclamo no tiene sustento legal suficiente y que la razón y la ley respaldan a la Compañía.

(Continúa)

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2006 al 2009 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se estableció con vigencia a partir del año 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Mediante Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 242 del 29 de diciembre de 2007, con vigencia para el ejercicio fiscal 2008, las mencionadas normas son ratificadas y ampliadas. En complemento con las disposiciones vigentes el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008 y reformada por las resoluciones NAC-DGER2008-1301 publicada en el Registro Oficial 452 del 23 de octubre de 2008 y NAC-DGERCGC09-00286 publicada en el Registro Oficial 585 de 7 de mayo de 2009, ha dispuesto que los contribuyentes del Impuesto la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los cinco millones de dólares (US$5.000.000) deberán presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia. Complementariamente la mencionada Resolución No. NAC-DGER2008-0464 establece que la Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar (mediante requerimientos de información) a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la ley.

En el año 2009 la Compañía concluyó el estudio integral de precios de transferencias sobre las transacciones efectuadas durante el año 2008 con compañías relacionadas del exterior y no se identificaron ajustes al gasto y pasivo por impuesto a la renta como resultado de los términos y condiciones de tales transacciones. A la fecha de este informe, se encuentra pendiente la actualización de dicho estudio sobre las transacciones del año 2009; sin embargo, la administración de la Compañía con base a que los términos y condiciones son similares a los del 2008 estima que no resultarán ajustes al gasto y pasivo por impuesto a la renta reflejados en los estados financieros del 2009 adjuntos.

(12) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		2009	2008
Participación de empleados en las utilidades	US$	2,365,873	2,528,407
Anticipos de clientes		391,536	6,782,544
Beneficios sociales por pagar		148,557	290,849
Intereses por pagar		30,326	1,273,321
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta		55,026	48,559
Aportes, contribuciones y otras retenciones		72,199	64,813
Otros		216,581	307,755
Saldos al final del año	US$	3,280,098	11,296,248

(Continúa)

De acuerdo a las leyes laborables vigentes en la República del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta; en 2009 la Compañía ha estimado en US$2,365,873 (US$2,528,407 en 2008) la provisión para dicho beneficio.

(13) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento de las reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemnización desahucio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US$	427,676	129,148	556,824
Provisión con cargo a resultados		102,146	50,754	152,900
Pagos		(2,279)	(36,398)	(38,677)
Saldos al 31 de diciembre del 2008		527,543	143,504	671,047
Provisión con cargo a resultados		43,622	81,928	125,550
Pagos		(2,322)	(58,673)	(60,995)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US$	568,843	166,759	735,602

Según se indica en la nota 2 (g), todos aquellos empleados que completaren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales efectuados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en dichos estudios, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US$30 ó US$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y un máximo igual al salario básico unificado y 25 años de servicio sin edad mínima de retiro; y como principales premisas el 6.50% como tasa financiera de descuento y el 2.40% como tasa de incremento de salarios.

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales totales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		2009	2008
Valor presente de la reserva matemática actuarial:			
Trabajadores jubilados	US$	26,117	26,209
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)		308,271	285,935
Trabajadores activos con derecho al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con más de 20 años y menos de 25 años de servicio)		33,795	17,314
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio		200,660	198,085
Saldos al final del año	US$	568,843	527,543

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto en los montos reportados.

(14) Restricciones

Reserva Legal:

La Ley de Compañías del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía apropió para reserva legal US$750,582 de las utilidades netas del año.

Superávit por valuación de propiedad, planta y equipo:

El saldo de la cuenta superávit por valuación, cuenta que registra el mayor valor resultante de la valuación a valor de mercado de la propiedad, planta y equipo de la Compañía, no puede distribuirse a los accionistas ni utilizarse para incrementar el capital acciones.

(15) Compromisos

Compromisos Comerciales:

En febrero del 2005, la Compañía celebró un contrato de distribución con Distribuidora Rocafuerte DISENSA S. A., su principal distribuidor externo. De acuerdo al antes referido contrato, la Compañía contrata a DISENSA como distribuidor no exclusivo por un período de cinco años. A la fecha de emisión de este informe la Compañía se encuentra negociando los términos para renovar este contrato.

(Continúa)

Arriendos de Capital y Operacionales:

En años anteriores la Compañía suscribió contratos de arrendamiento financiero de plazo forzoso con vencimientos hasta el 2012, sobre inmuebles ubicados en la ciudad de Quito y vehículos, los cuales son contabilizados como arrendamientos operacionales. El gasto correspondiente a los contratos de arrendamiento financiero llevado a resultados en el año que terminó el 31 de diciembre del 2009 ascendió a US$239,681 (US$242,166 en 2008).

Un resumen de los pagos mínimos futuros bajo los contratos de arrendamiento antes indicados es el siguiente: 2010 US$212,897, 2011 US$176,909 y US$9,031 en 2012.

En febrero del 2006, la Compañía suscribió un contrato de arriendo no cancelable por un terreno ubicado en la ciudad de Ambato por un plazo obligatorio de diez años. La Compañía acordó construir una bodega en dicho terreno a su costo y deducirlo de las rentas mensuales. El arriendo mensual por esta localidad es de US$2,100 y la Compañía está deduciendo aproximadamente US$1,665 mensuales.

(16) Corrección de Error

La Compañía registró al 31 de diciembre del 2008 como cuentas por cobrar los anticipos de dividendos que por US$9,000,000 resolvió la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de agosto del 2008, en lugar de reducirlos del patrimonio. Las cifras comparativas del 2008 han sido reestablecidas para reflejar la corrección del error antes indicado.

(17) Estado de Flujos de Efectivo

La siguiente es la composición del efectivo y equivalentes de efectivo que se presenta en el estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre del 2009 y 2008.

		2009	2008
Efectivo en caja y bancos	US$	8,373,518	5,414,927
Inversiones con vencimiento original menor a 90 días, certificados de depósitos a tasa de interés anual entre el 2% y 2.1% (tasa de interés anual del 4% en 2008) y depósitos overnight a tasa de interés anual entre el 0.1% y 1% (entre 0.25% y 1% anual en 2008)		14,247,073	3,282,800
	US$	22,620,591	8,697,727

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2009 la Compañía pagó US$2,891,382 por intereses (US$1,798,384 en 2008) y US$1,532,571 por impuesto a la renta (US$4,796,477 en 2008).

(Continúa)

(18) Mercado y Concentración

En el año 2009 dos clientes principales representaron en agregado aproximadamente el 15% de las ventas de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2009 el saldo de cuentas por cobrar y documentos por cobrar – clientes, incluye US$3,572,441 a cargo de estos clientes principales. La Compañía determina la estimación para cuentas de cobro dudoso en base al análisis de la experiencia crediticia de los clientes; por consiguiente cambios adversos en la situación financiera de los clientes y en las condiciones de la economía ecuatoriana podrían afectar la estimación para cuentas de cobro dudoso y el desempeño de la Compañía.

(19) Reclasificaciones

Ciertas reclasificaciones han sido hechas a los saldos del año 2008 previamente informados, para propósitos de uniformidad con la presentación utilizada en el 2009.

(20) Eventos Subsecuentes

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía en sesión celebrada el 28 de enero del 2010, aprobó la fusión por absorción de IPAC S. A. como entidad absorbente con Duferco Ecuador S. A. como entidad absorbida. La fusión se realizará mediante el traspaso a título universal y en bloque a favor de IPAC S. A. del patrimonio social, activos y pasivos, al valor registrado en libros de Duferco Ecuador S. A..

La siguiente es la información resumida del balance general pro-forma no auditado al 31 de enero del 2010 resultante de la fusión:

		No auditado
Activos corrientes	US$	78,585,730
Activos fijos		53,104,787
		131,690,517
Pasivos corrientes		(70,728,776)
Pasivos a largo plazo		(3,897,215
Patrimonio	US$	57,064,526