

**Hansen-Holm
& Co.**

contadores públicos

**Coopers
& Lybrand**

Vélez 107 y P. Carbo
Edif. Sibella, 4to. piso
Apt. Postal 7570
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593.4) 511-076
511-077

Telecopier: (593.4) 511-983
Telex: 2313 HANHOL ED

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Accionistas y Directores de
IPAC S.A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de IPAC S.A., al 31 de diciembre de 1995, el estado de resultados, evolución del patrimonio y flujo de efectivo que le son relativos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de IPAC S.A., al 31 de diciembre de 1995, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.



Hansen-Holm & Co.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de IPAC S.A., al 31 de diciembre de 1995, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril 1, 1996
Guayaquil - Ecuador

Hansen Holm & Co.

Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003

Jorge Morales Torres (Socio)
CPA No. 20.498

IPAC S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	520,912	Obligaciones bancarias (Nota 8)	7,875,433
Inversiones temporales	87,801	Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Nota 9)	16,000
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Cuentas por cobrar - comerciales	5,287,862	Compañías relacionadas (Nota 4)	15,492,775
Provisión para cuentas de dudosa cobranza (Nota 3)	(161,544)	Documentos por pagar (Nota 10)	3,613,477
Compañías relacionadas (Nota 4)	364,407	Proveedores	953,145
Accionistas	1,450,407	Cuentas por pagar y otras	112,011
Otras cuentas por cobrar (Nota 5)	337,371	Gastos acumulados:	
Inventarios:		Beneficios sociales	37,553
Productos terminados	6,315,283	Participación a trabajadores (Nota 15)	179,136
Materia prima y materiales	8,558,854	Intereses, comisiones y otros	342,788
Productos en proceso	811,518		
Materiales y suministros	1,161,369	Total pasivos corrientes	28,622,318
En tránsito	696,968		
Mercaderías	35,287	OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Nota 9)	897,723
Gastos pagados por anticipado	415,033		
	<u>25,884,528</u>	PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO (NOTA 11)	49,623
INVERSIONES PERMANENTES (Nota 6)	4,511,353		
	<u>11,548,921</u>	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
ACTIVOS FIJOS - Neto (Nota 7)	11,548,921	Capital social (2,746,000 acciones ordinarias	
	<u>26,985</u>	y nominativas de S/. 1.000 de valor	
OTROS ACTIVOS	26,985	nominal cada una)	2,746,000
	<u>41,971,787</u>	Reserva legal (Nota 12)	259,061
		Reserva para capitalización	4,749
		Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 14)	4,878,673
		Reserva por valuación (Nota 13)	2,966,595
		Superávit por fusión (Nota 1)	532,386
		Utilidades no distribuidas	101,066
		Utilidad neta	913,593
			<u>12,402,123</u>
		Total patrimonio de los accionistas	12,402,123
TOTAL	41,971,787	TOTAL	41,971,787

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 19)

IPAC S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

INGRESOS:		
Ventas netas		40,317,873
Otros ingresos		<u>869,747</u>
	Total	<u>41,187,620</u>
 COSTOS Y GASTOS:		
Costos de ventas		28,390,527
Gastos de operación		3,710,399
Gastos financieros		2,242,681
Diferencia en cambio		5,403,405
Otros egresos		<u>246,369</u>
	Total	<u>39,993,381</u>
 UTILIDADES ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		 <u>1,194,239</u>
 MENOS:		
Participación a trabajadores (Nota 15)		179,136
Impuesto a la renta (Nota 15)		<u>0</u>
 UTILIDAD DEL EJERCICIO		 <u>1,015,103</u>
Reserva legal (Nota 12)		<u>101,510</u>
 UTILIDAD NETA		 <u><u>913,593</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros (1 a 19)

IPAC S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

	Capital social	Reserva legal	Reserva para capitalización	Reserva por revalorización del patrimonio	Reserva por valuación	Reexpresión monetaria	Superávit por fusión	Utilidades no distribuidas	Utilidad neta	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 1994	2,700,000	157,335	4,748	4,975,075				704,120	606,551	9,147,829
Transferencia a utilidades retenidas								606,551	(606,551)	
Pago de dividendos								(1,310,671)		(1,310,671)
Ajuste de inversión						(2,886,382)				(2,886,382)
Avalúo de activos (Nota 13)					2,811,491					2,811,491
Fusión por absorción	46,000	216	1	37,085	155,104	(15,918)	532,386	3,336		758,210
Corrección monetaria (Nota 14)				1,977,870		790,943		97,730		2,866,543
Reserva legal (Nota 12)		101,510								101,510
Compensación (Nota 14)				(2,111,357)		2,111,357				
Utilidad neta									913,593	913,593
Saldos al 31 de diciembre de 1995	2,746,000	259,061	4,749	4,878,673	2,966,595		532,386	101,066	913,593	12,402,123

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 19)

IPAC S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

<i>Efectivo recibido de clientes</i>	39,306,684
<i>Efectivo pagado a proveedores y otros</i>	(31,990,734)
<i>Participación a trabajadores</i>	(174,829)
<i>Intereses pagados</i>	<u>(2,063,650)</u>
<i>Efectivo neto provisto por actividades de operación</i>	<u>5,077,471</u>

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

<i>Efectivo pagado por inversiones permanentes</i>	(1,054,592)
<i>Efectivo recibido por inversiones temporales</i>	478,195
<i>Compra de activos fijos</i>	(3,972,002)
<i>Ajustes y/o reclasificación de activos fijos</i>	116,715
<i>Venta de activos fijos</i>	<u>5,290</u>
<i>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</i>	<u>(4,426,394)</u>

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

<i>Dividendos pagados</i>	(1,310,671)
<i>Préstamos recibidos</i>	<u>6,269,743</u>
<i>Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento</i>	<u>4,959,072</u>

<i>Diferencia en cambio</i>	(5,403,405)
<i>Aumento neto en efectivo</i>	206,744
<i>Efectivo al comienzo del año</i>	<u>314,168</u>

EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>520,912</u></u>
-----------------------------------	-----------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros (1 a 19)

IPAC S.A.
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO Y EL FLUJO DE
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>1,015,103</u>
 Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio y flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación:	
Depreciación	772,191
Provisión cuentas de dudosa cobranza	40,901
Provisión jubilación patronal e indemnización	12,516
Provisión beneficios sociales	37,553
Provisión intereses y comisiones	330,771
Provisión participación trabajadores	<u>179,136</u>
Total	<u>1,373,068</u>
 CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Cuentas por cobrar	(1,880,936)
Inventarios	3,290,315
Gastos pagados por anticipado y otros	(141,813)
Cuentas por pagar	(3,370,666)
Gastos acumulados	(589,536)
Otros	<u>(21,469)</u>
Total	<u>(2,714,105)</u>
Diferencia en cambio	<u>5,403,405</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>5,077,471</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros (1 a 19)

IPAC S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
EXPRESADAS EN MILES DE SUCRES

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

IPAC S.A., se constituyó mediante la fusión de las compañías Industria Procesadora de Acero S.A. e Inmobiliaria 24 de Diciembre C.A., de acuerdo a escritura pública de fusión inscrita en el Registro Mercantil el 29 de diciembre de 1995.

La Compañía tiene como objeto principal la importación, industrialización, fabricación y exportación de productos metálicos para la industria de la construcción, agricultura y otros.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

Base de presentación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico, modificada por la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se indica en Nota 14.

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables seguidos por la Compañía en la preparación de sus estados financieros, en base a acumulación, conforme principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

a. Inventarios

Los inventarios se presentan considerando el efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se explica en Nota 14. El costo ajustado por efecto inflacionario, no supera el respectivo valor de mercado. Los inventarios son valorados mediante el método promedio.

b. Activos fijos

Estos activos están presentados considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria, tal como se explica en Nota 14.

c. Depreciación

La depreciación de activos fijos es calculada sobre valores originales más la revalorización y el ajuste por corrección monetaria; en base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada que oscila entre cinco y veinte años.

d. Inversiones

Las inversiones se presentan considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria sin que excedan su valor patrimonial proporcional, tal como se indica en Nota 14.

e. Mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras

Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a los resultados del año. Los costos de renovaciones y mejoras de importancia se consideran como adiciones de activos fijos.

f. Base para la conversión de moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio del cierre del ejercicio de 2,922 por US\$ 1,00.

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, la cotización del dólar en el mercado libre de cambios es 3,052 por US\$ 1,00.

g. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos. Es política de la Compañía efectuar la provisión correspondiente de esta tasa.

h. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía está gravada a la tasa del 25%, en base a la cual se efectúa la provisión correspondiente.

i. Jubilación patronal y desahucio

El gasto por este concepto es registrado mediante la constitución de una provisión con cargo a resultados del ejercicio.

3. **PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSA COBRANZA**

El movimiento de esta cuenta durante 1995, fue el siguiente:

Saldo inicial	120,643
Más - provisión del año	40,901

Saldo final	161,544
	=====

4. **TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre de 1995, incluye:

	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR
Cimpac S.A.	339,525	7,789
Elti S.A.	19,976	15,203,139
Paramos S.A.	1,400	281,847
Desilú S.A.	3,506	
	-----	-----
Total	364,407	15,492,775
	=====	=====

Las principales transacciones celebradas durante el año entre compañías relacionadas fueron:

	PRESTAMOS	COMPRAS	VENTAS
Elti S.A.	3,424,241	13,448,279	
Cimpac S.A.		568,506	4,035,608
	-----	-----	-----
Total	3,424,241	14,016,785	4,035,608
	=====	=====	=====

5. **OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre de 1995, incluye:

Otros deudores	141,004
Anticipos	14,452
Reclamos varios	17,189
Préstamos al personal	164,726

Total	337,371
	=====

6. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre de 1995, comprende:

	VALOR REEXPRESADO AL 31-12-95	PORCENTAJE DE PARTICIPACION
Elti S.A.	3,114,398	88.31
Desilú S.A.	857,962	33.33
Ipac Ltda.	407,478	
Páramos S.A.	11,409	100
Otras	120,106	

	4,511,353	
	=====	

7. ACTIVOS FIJOS - Neto

Estos activos al 31 de diciembre de 1995, se resumen como sigue:

	Saldos al 31 - 12 - 94	Adiciones	Ventas	Transferencias	Ajustes y/o reclasificación	Ajuste de avalúo	Saldos por fusión	Corrección monetaria	Saldos al 31 - 12 - 95	% Depreciación anual
COSTO										
Terrenos	4,817					905,183	1,088,340		1,998,340	
Edificios	55,431	417,585		501,583		1,955,073	425,350	184,888	3,539,910	5
Maquinarias y equipos	3,784,654	1,214,357	(27,120)	88,383	(2,343)			914,967	5,972,898	10
Muebles y enseres	265,041	412,338			(6,472)		250	92,866	764,023	10
Vehículos	153,389	84,596	(8,565)		(5,037)			36,836	261,219	20
Instalaciones	42,127							7,686	49,813	
Máquinarias y equipos en tránsito		165,766		(148,454)	(17,312)					
Montaje		139,728		46,934	(127,585)			3,261	62,338	
Obras varias		1,537,632		(501,583)	(50,714)			36,159	1,021,494	
Total costo	4,305,459	3,972,002	(35,685)	(13,137)	(209,463)	2,860,256	1,513,940	1,276,663	13,670,035	
REVALORIZACION										
Terrenos	12,043					(12,043)				
Edificios	123,886					(123,886)				
Maquinarias y equipos	1,594,738		(75,607)	(20,989)	(1,605)			106,399	1,602,936	
Muebles y enseres	343,696							24,165	367,861	
Vehículos	60,414		(60,414)							
Instalaciones	119,386								119,386	
Total revalorización	2,254,163		(136,021)	(20,989)	(1,605)	(135,929)		130,564	2,090,183	
Depreciación acumulada	(3,368,010)	(772,191)	166,416	34,126	94,353	87,164	(2,253)	(450,902)	(4,211,297)	
TOTAL ACTIVOS FIJOS - Neto	3,191,612	3,199,811	(5,290)		(116,715)	2,811,491	1,511,687	956,325	11,548,921	

8. **OBLIGACIONES BANCARIAS**

Al 31 de diciembre de 1995, la Compañía mantiene préstamos en dólares norteamericanos contratados a tasas de interés que fluctúan entre el 11% y 15%.

9. **OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre de 1995, incluye:

	Porción Corriente	Largo Plazo	Total
Banco La Previsora			
Préstamos en sucres al 5.75% de interés, con vencimientos hasta el 18 de diciembre de 1997.	16,000	17,000	33,000
Banco de la Producción			
Préstamos en dólares al 11% de interés, con vencimientos hasta el 31 de diciembre de 1997.		880,723	880,723
Total	----- 16,000 =====	----- 880,723 =====	----- 913,723 =====

10. **DOCUMENTOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre de 1995, se presentan los siguientes saldos:

Imexbra Internacional Inc.	2,528,218
Steel Resources Inc.	717,238
Met-Mex Peñoles S.A.	368,021
Total	----- 3,613,477 =====

Estos documentos están garantizados mediante cartas de crédito bancarias a favor de proveedores del exterior, con vencimientos que fluctúan entre 180 y 360 días.

11. **PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO**

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, Institución que ha asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código del Trabajo por concepto de fondo de reserva y por pensiones de jubilación.

En adición, de acuerdo con lo que establece el Código del Trabajo, los trabajadores tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores siempre y cuando hayan completado por los menos veinte o veinticinco años de trabajo continuado o interrumpido.

El movimiento durante 1995, fue el siguiente:

Saldo inicial	49,297
Provisión para desahucio	12,516
Menos - pagos	(12,190)

Saldo final	49,623
	=====

La Compañía al 31 de diciembre de 1995, no realizó ninguna provisión por concepto de jubilación patronal. Por provisión para desahucio cargó a resultados 12,516.

12. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad anual debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

13. RESERVA POR VALUACION

La Compañía ajustó la cuenta de terrenos y edificios a valor de mercado en base a un avalúo efectuado por peritos independientes.

El valor del ajuste se registra como un mayor valor de terrenos y edificios, con crédito a la cuenta reserva por valuación, misma que podrá ser capitalizada.

14. CORRECCION MONETARIA

De acuerdo con disposiciones legales a partir de 1991 se encuentra en vigencia la aplicación del sistema de corrección monetaria, el cual busca reexpresar contablemente las partidas no monetarias del balance general cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente al valor de mercado. En cumplimiento de estas disposiciones la Compañía ajustó: inventarios, inversiones, activos fijos y patrimonio, mantenidos al 31 de diciembre de 1995. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 31 de diciembre de 1995 un efecto inflacionario del 22.2%.

El valor del ajuste se registra como un mayor valor de: inventarios, inversiones y activos fijos, con crédito a la cuenta reexpresión monetaria; y para cuentas patrimoniales excepto utilidades retenidas con cargo a la cuenta reexpresión monetaria y crédito a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio. Para utilidades retenidas se registra el incremento con crédito a esta misma cuenta y débito a la cuenta reexpresión monetaria.

El resultado de la aplicación de este sistema, originó un saldo deudor en la cuenta reexpresión monetaria, mismo que fue compensado en el balance general con la reserva por revalorización del patrimonio.

El saldo de la reserva por revalorización del patrimonio no podrá distribuirse a los accionistas de la Compañía, pudiendo ser objeto de capitalización y de devolución solo en caso de disolución de la compañía.

15. IMPUESTO A LA RENTA Y 15% DE PARTICIPACION A TRABAJADORES

El cálculo del impuesto a la renta y el 15% de participación a trabajadores a diciembre 31 de 1995, ha sido determinado de acuerdo a las siguientes bases:

Utilidad antes del 15% de participación a trabajadores e impuesto a la renta	1,194,239
15% de participación a trabajadores	179,136

Utilidad antes de impuesto	1,015,103
Menos - ingresos exentos	530,196
Menos - deducciones especiales	484,907

Utilidad gravable	0
Impuesto a la renta	0
	=====

16. CONTRATOS DE PRENDA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

Al 31 de diciembre de 1995, la Compañía ha otorgado en garantía por los préstamos y cartas de crédito recibidas por parte de las instituciones financieras, los siguientes contratos de prenda industrial y comercial:

Institución	Garantía otorgada	Valor
Banco de la Producción	Prenda comercial materia prima	US\$ 927,725
Banco de la Producción	Prenda industrial maquinaria	S/. (m) 2,810,000
Citibank	Garantía colateral	US\$ 2,047,500
Banco La Previsora	Prenda comercial materia prima	US\$ 224,286
Banco Bolivariano	Prenda comercial materia prima	S/. (m) 200,000

17. CONTINGENCIAS TRIBUTARIAS

Al 31 de diciembre de 1995, la Compañía mantiene pendientes de resolución juicios tributarios por la fiscalización de los ejercicios 1974 hasta 1987 por un total de 84,201 aproximadamente.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, sobre los ejercicios 1988 hasta 1991 ha caducado la facultad de fiscalizar por parte de las autoridades tributarias. Los ejercicios fiscales de 1992, 1993 y 1994, están siendo examinados por los Auditores Tributarios a la fecha de emisión de este informe.

18. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1995, la exposición de la Compañía a fluctuaciones en el tipo de cambio es la siguiente:

	US\$
Activos	
Caja y bancos	15,477
Documentos y cuentas por cobrar	416,220

Total Activos	431,697

Pasivos	
Obligaciones bancarias	2,695,220
Documentos y cuentas por pagar	5,633,896
Intereses y comisiones	113,200
Obligaciones a largo plazo	301,411

Total Pasivos	8,743,727

Posición Monetaria Neta - Pasiva	(8,312,030)
	=====

19. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del presente informe por parte de los Auditores Externos (abril 1 de 1996), no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.