

**Hansen-Holm
& Co.**

contadores públicos

**Coopers
& Lybrand**

Vélez 107 y P. Carbo
Edif. Sibelta, 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 los balances generales adjuntos de IPAC S.A., al 31 de diciembre de 1996 y 1995, los estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo que le son relativos por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestras auditorías.

Nuestras auditorías se efectuaron 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 nuestras auditorías proporcionan 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 1996 y 1995, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, 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 1996, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

Marzo 8, 1997
Guayaquil - Ecuador

Hansen Holm Co.

Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003

Jorge Morales Torres (Socio)
CPA No. 20.498

IPAC S.A.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995
EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES

ACTIVOS			PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
	1996	1995		1996	1995
ACTIVOS CORRIENTES:			PASIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	591,967	520,912	Obligaciones bancarias (Nota 9)	15,514,826	7,875,433
Inversiones temporales		87,801	Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Nota 10)	2,924,200	16,000
Documentos y cuentas por cobrar:			Documentos y cuentas por pagar:		
Cuentas por cobrar - comerciales	7,033,518	5,287,862	Compañías relacionadas (Nota 5)		15,492,775
Provisión para cuentas de dudosa cobranza (Nota 4)	(238,882)	(161,544)	Documentos por pagar (Nota 11)	11,600,730	3,613,477
Compañías relacionadas (Nota 5)	10,335,448	364,407	Proveedores	362,596	953,145
Accionistas	628,199	1,450,407	Cuentas por pagar y otras	698,300	112,011
Otras cuentas por cobrar (Nota 6)	2,447,502	715,829	Gastos acumulados:		
Inventarios:			Beneficios sociales	35,580	37,553
Productos terminados	5,554,372	6,315,283	Participación a trabajadores (Nota 16)	123,619	179,136
Materia prima y materiales	6,537,353	8,558,854	Impuesto a la renta (Nota 16)	117,042	
Productos en proceso	731,425	811,518	Intereses, comisiones y otros	686,731	342,788
Materiales y suministros	2,039,180	1,164,369			
En tránsito	181,469	696,968	Total pasivos corrientes	32,063,624	28,622,318
Mercaderías	16,539	35,287	OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Nota 10)	4,360,800	897,723
Gastos pagados por anticipado	214,111	38,575	PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO (NOTA 12)	52,933	49,623
Total activos corrientes	36,072,201	25,884,528	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
INVERSIONES PERMANENTES (Nota 7)	4,787,344	4,511,353	Capital social (2,746,000 acciones ordinarias y nominativas de S/. 1.000 de valor nominal cada una)	2,746,000	2,746,000
ACTIVOS FIJOS - Neto (Nota 8)	13,366,280	11,548,921	Reserva legal (Nota 13)	316,314	259,061
OTROS ACTIVOS	38,426	26,985	Reserva para capitalización	4,749	4,749
			Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 15)	7,718,362	4,878,673
			Reserva por valuación (Nota 14)	2,966,595	2,966,595
			Superávit por fusión		532,386
			Reexpresión monetaria (Nota 15)	3,519,593	
			Utilidades no distribuidas		101,066
			Utilidad neta	515,281	913,593
			Total patrimonio de los accionistas	17,786,894	12,402,123
TOTAL	54,264,251	41,971,787	TOTAL	54,264,251	41,971,787

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

IPAC S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995
EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES

	1996	1995
INGRESOS:		
Ventas netas	71,586,488	40,317,873
Otros ingresos	<u>1,859,194</u>	<u>869,747</u>
Total	<u>73,445,682</u>	<u>41,187,620</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costos de ventas	58,083,391	28,390,527
Gastos de operación	4,920,767	3,710,399
Gastos financieros	4,566,512	2,242,681
Diferencia en cambio	4,977,698	5,403,405
Otros egresos	<u>84,119</u>	<u>246,369</u>
Total	<u>72,632,487</u>	<u>39,993,381</u>
UTILIDADES ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>813,195</u>	<u>1,194,239</u>
MENOS:		
Participación a trabajadores (Nota 16)	123,619	179,136
Impuesto a la renta (Nota 16)	<u>117,042</u>	<u>0</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>572,534</u>	<u>1,015,103</u>
Reserva legal (Nota 13)	<u>57,253</u>	<u>101,510</u>
UTILIDAD NETA	<u><u>515,281</u></u>	<u><u>913,593</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros (1 a 20)

IPAC S.A.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995
EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES

	Capital social	Reserva legal	Reserva para capitalización	Reserva por revalorización del patrimonio	Reserva por valuación	Superávit por fusión	Reexpresión monetaria	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 14)					2,811,491					2,811,491
Fusión por absorción	46,000	216	1	37,085	155,104	532,386	(15,918)	3,336		758,210
Corrección monetaria (Nota 15)				1,977,870			790,943	97,730		2,866,543
Utilidad del ejercicio										101,510
Reserva legal (Nota 13)		101,510								101,510
Compensación (Nota 15)				(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
Transferencia a utilidades retenidas								913,593	(913,593)	
Declaración de dividendos sg. acta de Junta Accionistas del 19.03.96								(1,014,659)		(1,014,659)
Reclasif. de Superavit por fusión						(532,386)	532,386			
Superávit por fusión de Elti S.A. (Nota 1)							1,742,839			1,742,839
Corrección monetaria año 1996 (Nota 15)				2,839,689			1,244,368			4,084,057
Utilidad del ejercicio									572,534	572,534
Transferencia a reserva legal (Nota 13)		57,253							(57,253)	
Saldos al 31 de diciembre de 1996	2,746,000	316,314	4,749	7,718,362	2,966,595		3,519,593		515,281	17,786,894

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

IPAC S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995
EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES

	1996	1995
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	52,412,926	39,306,684
Efectivo pagado a proveedores y otros	<u>(54,170,133)</u>	<u>(32,165,563)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(1,757,207)</u>	<u>7,141,121</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Efectivo pagado por inversiones permanentes	(3,371,826)	(1,054,592)
Compra de activos fijos	(570,241)	(3,972,002)
Ajustes y/o reclasificación de activos fijos	(135,836)	116,715
Venta de activos fijos	<u>31,614</u>	<u>5,290</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(4,046,289)</u>	<u>(4,904,589)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Intereses	(3,521,561)	(2,063,650)
Dividendos declarados	(1,014,659)	(1,310,671)
Préstamos recibidos	<u>14,010,670</u>	<u>6,269,743</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>9,474,450</u>	<u>2,895,422</u>
Diferencia en cambio	<u>(3,691,189)</u>	<u>(5,403,405)</u>
Disminución neta en efectivo	(20,235)	(271,451)
Efectivo al comienzo del año	608,713	873,387
Efectivo producto de fusión	<u>3,489</u>	<u>6,777</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>591,967</u></u>	<u><u>608,713</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros (1 a 20)

IPAC S.A.
CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA DEL EJERCICIO Y EL FLUJO DE EFECTIVO
NETO (UTILIZADO EN) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995
EXPRESADOS EN MILES DE SUCRES

	1996	1995
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>515,281</u>	<u>1,015,103</u>
Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio y flujo de efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación:		
Depreciación	1,130,893	772,191
Provisión cuentas de dudosa cobranza	77,338	40,901
Provisión para jubilación patronal y desahucio	12,092	12,516
Provisión beneficios sociales	35,580	37,553
Provisión intereses y comisiones	686,731	330,771
Provisión participación trabajadores	123,619	179,136
Transferencia a reserva legal	57,253	
Provisión impuesto a la renta	117,042	
Total	<u>2,240,548</u>	<u>1,373,068</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas por cobrar	3,456,184	(1,880,936)
Inventarios	3,666,115	3,290,315
Gastos pagados por anticipado y otros activos	343,920	(141,813)
Cuentas por pagar	(16,912,753)	(3,370,666)
Gastos acumulados	(559,477)	(589,536)
Otros	(8,782)	(21,469)
Total	<u>(10,014,793)</u>	<u>(2,714,105)</u>
Efecto de fusión	(1,710,993)	
Gastos financieros	3,521,561	2,063,650
Diferencia en cambio	3,691,189	5,403,405
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVISTO POR		
ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(1,757,207)</u>	<u>7,141,121</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros (1 a 20)

IPAC S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 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.

En junio de 1996, IPAC S.A. se fusionó con Elti S.A., mediante escritura pública de fusión y absorción inscrita en el registro mercantil en agosto de 1996.

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. FUSION DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos incluyen el efecto de la fusión por absorción con Elti S.A. efectuada al 30 de junio de 1996.

A continuación se presenta la información al 30 de junio de 1996 de Elti S.A., que fue transferida a Ipac S.A.

Activos

Caja y bancos	3,489
Cuentas por cobrar	42,296,206
Gastos anticipados	410,299

Total Activos	42,709,994
	=====

Pasivo y Patrimonio

Cuentas y documentos por pagar	35,497,805
Patrimonio	7,212,189

Total pasivo y patrimonio	42,709,994
	=====

Estado de Resultados:

Ventas	23,885,321
Costo de ventas	20,408,641

Utilidad bruta	3,476,680
Gastos operacionales	34,511
Otros gastos	2,334,793
Otros ingresos	603,619

Utilidad	1,710,995
	=====

3. 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 15.

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. Equivalentes de efectivo

Para propósitos de la preparación del estado de flujo de efectivo, las inversiones temporales se consideran como equivalentes de efectivo.

b. Inventarios

Los inventarios se presentan considerando el efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se explica en Nota 15. El costo ajustado por efecto inflacionario, no supera el respectivo valor de mercado. Los inventarios son valorados mediante el método promedio.

c. Activos fijos

Estos activos están presentados considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria, tal como se explica en Nota 15.

d. 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.

e. 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 15.

f. 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.

g. Base para la conversión de moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 1996, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 3,634 por US\$ 1,00 (2,922 en 1995).

Las pérdidas o ganancias por efectos de diferencial cambiario son registradas en los resultados del ejercicio en que se producen.

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, la cotización del dólar en el mercado libre de cambios fue 3,773 por US\$ 1,00.

h. 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.

i. 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.

j. Jubilación patronal y desahucio

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

4. PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSA COBRANZA

El movimiento de esta cuenta durante 1996 y 1995, fue el siguiente:

	1996	1995
Saldo inicial	161,544	120,643
Más - provisión del año	77,338	40,901
	-----	-----
Saldo final	238,882	161,544
	=====	=====

5. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, los siguientes son los saldos que se mantienen con compañías relacionadas:

	1996 CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR COBRAR	1995 CUENTAS POR PAGAR
Cimpac S.A.	7,886,285	339,525	7,789
Elti S.A.		19,976	15,203,139
Páramos S.A.		1,400	281,847
Desilú S.A.		3,506	
Fajobe	2,449,163		
	-----	-----	-----
Total	10,335,448	364,407	15,492,775
	=====	=====	=====

Las transacciones de mayor importancia celebradas durante 1996 y 1995 con compañías relacionadas se resumen a continuación:

	1996		
	PRESTAMOS	VENTAS	
Cimpac S.A.	2,725,500	6,482,675	
	=====	=====	
	1995		
	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
	=====	=====	=====

6. **OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, incluye:

	1996	1995
Otros deudores	(*) 1,292,969	141,004
Impuestos retenidos	509,000	207,578
Anticipos de Impto. renta	352,458	170,880
Reclamos varios	196,176	17,189
Anticipos	75,338	14,452
Préstamos al personal	21,561	164,726
	-----	-----
Total	2,447,502	715,829
	=====	=====

(*) Incluye 1,173,000 por ganancia generada en contrato de venta a futuro de divisas con CIF International.

7. **INVERSIONES PERMANENTES**

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, comprende:

	VALOR REEXPRESADO AL 31-12-96	VALOR REEXPRESADO AL 31-12-95	PORCENTAJE DE PARTICIPACION
Elti S.A.		3,114,398	88.31
Desilú S.A.	689,758	857,962	33.33
Ipac Ltda.		407,478	
Páramos S.A.		11,409	100
Fajobe S.A.	3,898,965		39.87%
Otras	198,621	120,106	
	-----	-----	
	4,787,344	4,511,353	
	=====	=====	

Véase página siguiente.

8. ACTIVOS FIJOS - Neto

Estos activos al 31 de diciembre de 1996, se resumen como sigue:

	1996					Saldos al 31 - 12 - 96	% Depreciación anual
	Saldos al 31 - 12 - 95	Adiciones	Ventas	Ajustes y/o reclasificación	Corrección monetaria		
COSTO							
Terrenos	1,998,340					1,998,340	
Edificios	3,539,910	67,164		87,801	946,503	4,641,378	5
Maquinarias y equipos	5,972,898	22,204			1,492,882	7,487,984	10
Muebles y enseres	764,023	68,296	(8,145)		202,927	1,027,101	10
Vehículos	261,219	44,417	(37,571)		53,759	321,824	20
Instalaciones	49,813				11,066	60,879	
Montaje	62,338	256,780			41,662	360,780	
Obras varias	1,021,494	111,380		50,564	274,060	1,457,498	
Total costo	13,670,035	570,241	(45,716)	138,365	3,022,859	17,355,784	
REVALORIZACION							
Maquinarias y equipos	1,602,936				101,397	1,704,333	
Muebles y enseres	367,861				29,776	397,637	
Instalaciones	119,386					119,386	
Total revalorización	2,090,183				131,173	2,221,356	
Depreciación acumulada	(4,211,297)	(1,130,893)	14,102	(2,529)	(880,243)	(6,210,860)	
TOTAL ACTIVOS FIJOS - Neto	11,548,921	(560,652)	(31,614)	135,836	2,273,789	13,366,280	

1995

	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	

9. **OBLIGACIONES BANCARIAS**

Al 31 de diciembre de 1996, la Compañía mantiene préstamos en dólares norteamericanos contratados a tasas de interés que fluctúan entre el 8% y 12% con vencimiento entre 90 y 180 días.

10. **OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, incluye:

	1996		
	Porción Corriente	Largo Plazo	Total
Banco La Previsora			
Préstamos en sucres y dólares, a la tasa de interés del 5.75% y 13.35% respectivamente, con vencimientos hasta 1997 y 1999.	1,470,600	2,180,400	3,651,000
Produbanco			
Préstamos en dólares al 11% de interés, con vencimiento hasta 1999.	1,453,600	2,180,400	3,634,000
Total	2,924,200	4,360,800	7,285,000
	=====	=====	=====
		1995	
	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	897,723	913,723
	=====	=====	=====

11. DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, se presentan los siguientes saldos:

	1996	1995
Imexbra Internacional Inc.	1,078,658	2,528,218
Steel Resources Inc.		717,238
Met-Mex Peñoles S.A.		368,021
Marubeni	399,032	
Cia. Siderurgica Huachipato	5,361,399	
Zaclon Incorporated	160,166	
PN Enterprises	946,748	
Inchcape Testing	3,654,727	
Total	<u>11,600,730</u>	<u>3,613,477</u>

Estos documentos están garantizados mediante cartas de crédito bancarias a favor de proveedores del exterior, con vencimientos que fluctúan entre 90 y 365 días.

12. 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 1996 y 1995, fue el siguiente:

	1996	1995
Saldo inicial	49,623	49,297
Provisión para desahucio	12,092	12,516
Menos - pagos	(8,782)	(12,190)
Saldo final	<u>52,933</u>	<u>49,623</u>

La Compañía al 31 de diciembre de 1996 y 1995, no realizó ninguna provisión por concepto de jubilación patronal. Por provisión para desahucio en 1996 cargó a resultados 12,092 (12,516 en 1995).

13. 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.

14. RESERVA POR VALUACION

La Compañía ajustó en 1995 la cuenta de terrenos y edificios a valor de mercado en base a un avalúo efectuado por peritos independientes.

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

15. 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 1996. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de noviembre de 1996 un efecto inflacionario del 26.16% (22.2% en 1995).

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 acreedor en la cuenta reexpresión monetaria de 3,519,593, el mismo que podrá ser capitalizado tributando 20%. Adicionalmente, existe un efecto en el patrimonio de la Compañía registrado en la cuenta reserva por revalorización del patrimonio de 7,718,362, el mismo que podrá ser capitalizado sin costo tributario alguno.

16. 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 1996 y 1995, ha sido determinado de acuerdo a las siguientes bases:

	1996	1995
Utilidad antes del 15% de participación a trabajadores e impuesto a la renta	813,195	1,194,239
Gastos no deducibles	10,932	0
	-----	-----
Base para 15% Participación a trabajadores	824,127	1,194,239
15% de participación a trabajadores	123,619	179,136
	-----	-----
Utilidad antes de impuesto	700,508	1,015,103
Menos - ingresos exentos y gravados con Impuesto Unico - Neto	232,340	530,196
Menos - deducciones especiales	0	484,907
	-----	-----
Utilidad gravable	468,168	0
Impuesto a la renta	117,042	0
	=====	=====

17. CONTRATOS DE PRENDA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

Al 31 de diciembre de 1996 y 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:

1996		
Institución	Garantía otorgada	Valor
Produbanco	Prenda comercial ordinaria	US\$ 1,562,940
Produbanco	Prenda industrial abierta	S/. (m) 2,810,000
Banco La Previsora	Prenda comercial ordinaria	US\$ 1,413,750
Banco La Previsora	Prenda comercial ordinaria	S/. (m) 5,148,390
Citibank	Prenda comercial ordinaria	US\$ 2,047,500
1995		
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

18. CONTINGENCIAS TRIBUTARIAS

Al 31 de diciembre de 1996, la Compañía mantiene pendientes de resolución juicios tributarios por la fiscalización de los ejercicios 1974 hasta 1987 por 81,654 aproximadamente.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, sobre los ejercicios 1988 hasta 1992 ha caducado la facultad de fiscalizar por parte de las autoridades tributarias.

Los ejercicios fiscales de 1993 en adelante se encuentran pendientes de fiscalización.

19. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, la posición en moneda extranjera expresada en dólares norteamericanos, se resume como sigue:

	1996	US\$ 1995
Activos		
Caja y bancos	50,356	15,477
Documentos y cuentas por cobrar	1,887,027	416,220
Total Activos	----- 1,937,383	----- 431,697
Pasivos		
Obligaciones bancarias	5,069,352	2,695,220
Documentos y cuentas por pagar	3,192,276	5,633,896
Intereses y comisiones	188,974	113,200
Obligaciones a largo plazo	1,200,000	301,411
Total Pasivos	----- 9,650,602	----- 8,743,727
Posición Monetaria Neta - Pasiva	----- 7,713,219	----- 8,312,030

20. EVENTOS SUBSECUENTES

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