

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 1997, el estado de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo que le son relativos por el período 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 estén 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.

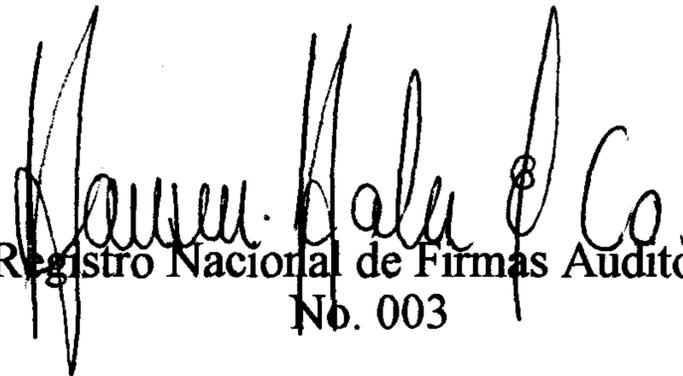
En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **IPAC S.A.**, al 31 de diciembre de 1997, el estado de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

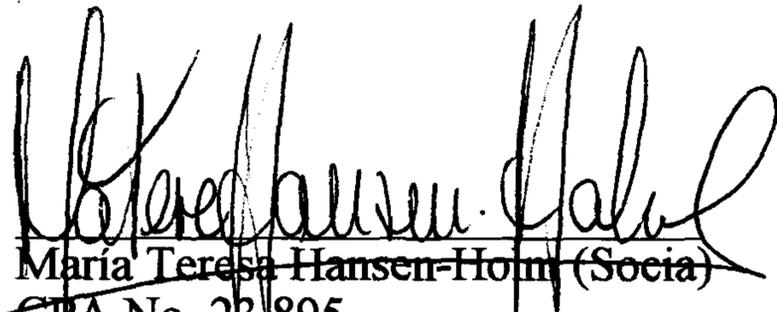


Hansen-Holm & Co.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de IPAC S.A., al 31 de diciembre de 1997, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

Marzo 27, 1998
Guayaquil - Ecuador


Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003


~~Maria Teresa Hansen-Holm (Socia)~~
~~CPA No. 231895~~

IPAC S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

ACTIVOS	PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
Activos corrientes:	Pasivos corrientes:
Caja y bancos	2,095,119
Inversiones temporales	2,161,849
Documentos y cuentas por cobrar:	Documentos y cuentas por pagar:
Clientes - netos	14,973,914
Compañías relacionadas (Nota 4)	4,745,313
Otras cuentas por cobrar	1,562,526
Inventarios:	Gastos acumulados:
Productos terminados	12,637,991
Materia prima	6,361,547
Productos en proceso	819,981
Materiales y suministros	2,318,463
En tránsito	12,718,204
Gastos pagados por anticipado	1,031,851
Total activos corrientes	61,426,758
INVERSIONES (Nota 5)	8,159,999
ACTIVO FIJO - Neto (Nota 6)	24,669,826
OTROS ACTIVOS	75,012
TOTAL	94,331,595
	Documentos por pagar (Nota 7)
	55,573,156
	Proveedores
	1,001,707
	Cuentas por pagar y otras
	999,350
	Beneficios sociales
	82,614
	Participación a trabajadores (Nota 8)
	351,188
	Impuesto a la renta (Nota 8)
	246,695
	Intereses, comisiones y otros
	1,524,094
	Total pasivos corrientes
	59,778,804
	PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO (NOTA 9)
	207,107
	Patrimonio de los accionistas:
	Capital social (220,000 acciones ordinarias y nominativas de S/. 100,000 de valor nominal) (Nota 10)
	22,000,000
	Reserva legal (Nota 11)
	218,165
	Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 12)
	5,883,283
	Reexpresión monetaria (Nota 12)
	4,280,751
	Utilidad del ejercicio
	1,963,485
	Total patrimonio de los accionistas
	34,345,684
	TOTAL
	94,331,595

Las notas (1 - 16) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

IPAC S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

Ventas netas	115,989,928
Costo de ventas	<u>(87,546,855)</u>
Utilidad bruta	<u>28,443,073</u>
Gastos de operación	13,724,801
Gastos financieros	5,800,814
Diferencia en cambio	<u>8,305,366</u>
Utilidad operacional	<u>612,092</u>
Otros - Neto	<u>2,167,441</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>2,779,533</u>
Participación a trabajadores (Nota 8)	351,188
Impuesto a la renta (Nota 8)	246,695
Reserva legal (Nota 11)	<u>218,165</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>1,963,485</u>

Las notas (1 - 16) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

IPAC S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

	Capital social	Reserva legal	Reserva para capitalización	Reserva por revalorización del patrimonio	Reserva por valuación	Reexpresión monetaria	Utilidad del ejercicio	Total
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
Ajuste corrección monetaria 1996						326,040		326,040
Distribución de dividendos							(515,281)	(515,281)
Aporte aumento de capital (Nota 10)	19,254,000	(316,314)	(4,749)	(7,434,950)	(2,966,595)			8,531,392
Corrección monetaria (Nota 12)				5,599,871		435,118		6,034,989
Utilidad del ejercicio							2,181,650	2,181,650
Transferencia a reserva legal (Nota 11)		218,165					(218,165)	0
Saldos al 31 de diciembre de 1997	22,000,000	218,165	0	5,883,283	0	4,280,751	1,963,485	34,345,684

Las notas (1 - 16) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

IPAC S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	91,638,882
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(54,059,708)</u>
 Efectivo neto provisto por actividades de operación	 <u>37,579,174</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Efectivo pagado por inversiones permanentes	(109,981)
Adquisición de activo fijo	(2,928,323)
Ajustes de activo fijo	83,537
Venta de activo fijo	<u>590,406</u>
 Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	 <u>(2,364,361)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Intereses	4,276,720
Efectivo pagado a instituciones financieras	<u>(27,951,304)</u>
 Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	 <u>(23,674,584)</u>

Diferencia en cambio	<u>(8,331,866)</u>
----------------------	--------------------

Aumento neto en efectivo	3,208,363
Efectivo al comienzo del año	591,967
Efectivo producto de fusión	<u>456,638</u>

EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	<u>4,256,968</u>
---------------------------------------	-------------------------

Las notas (1 - 16) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

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 1997
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>1,963,485</u>
Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación:	
Depreciación	1,785,920
Provisión beneficios sociales	544,362
Provisión intereses y comisiones	1,524,094
	<hr/>
Total	<u>3,854,376</u>
 CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Cuentas por cobrar	(5,715,044)
Inventarios	5,515,032
Gastos pagados por anticipado y otros activos	(252,897)
Cuentas por pagar	22,331,627
Gastos acumulados	(4,576,090)
	<hr/>
Total	<u>17,302,628</u>
Efecto de fusión	1,876,599
Gastos financieros	4,276,720
Diferencia en cambio	8,305,366
	<hr/>
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>37,579,174</u></u>

Las notas (1 - 16) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

IPAC S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
EXPRESADA 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 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.

En abril de 1997, se celebró un contrato por el cual se efectuó la compra y venta de los activos y pasivos de Cimpac. Posteriormente en el mes de mayo se fusiono con IPAC S.A. las siguientes compañías: Cimpac S.A., Desilú S.A., Adín S.A. y Indumet S.A..

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 las compañías mencionadas anteriormente.

A continuación se presenta la información al 30 de mayo de 1997 de Cimpac, Desilú, Adin e Indumet que fue transferida a Ipac S.A..

	Cimpac S.A.	Desilú S.A.	Adin S.A.	Indumet S.A.
Activos				
Caja y bancos		5,078	65	5,221
Cuentas por cobrar	4,545,156		1,344,600	875,917
Gastos anticipados		42,013	11,770	102,071
Inversiones permanentes				22,178
Activo fijo - neto		2,551,130		3,087,027
Total Activos	<u>4,545,156</u>	<u>2,598,221</u>	<u>1,356,435</u>	<u>4,092,414</u>
Pasivo y Patrimonio				
Ctas. y Dctos. por pagar			433,560	644,276
Patrimonio	4,545,156	2,598,221	922,875	3,448,138
Total pasivo y patrimonio	<u>4,545,156</u>	<u>2,598,221</u>	<u>1,356,435</u>	<u>4,092,414</u>

7. DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 1997, comprende:

	Proveedores exterior
Duferco	26,062,984
Steel Resources Inc.	15,498,209
Cía. Siderúrgica Huachipato	8,777,602
CVG Siderurgia Orinoco	2,046,526
Centromen Perú	831,953
Marubeni	656,608
Hiyosung Corporat	655,882
Mercadex BV	333,013
Otros	710,379
Total	<u>55,573,156</u>

Estos documentos están garantizados mediante cartas de crédito bancarias a favor del proveedor, con vencimientos que fluctúan entre 90 y 270 días.

8. PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

El cálculo de participación a trabajadores e impuesto a la renta al 31 de diciembre de 1997, ha sido determinado de acuerdo a las siguientes bases:

Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	2,779,533
Menos: amortización de pérdidas	472,356
Base de cálculo para la participación a trabajadores	<u>2,307,177</u>
Participación trabajadores	351,188
Utilidad antes del impuesto a la renta	<u>1,955,989</u>
Ingresos exentos - neto	756,591
Base de cálculo para impuesto a la renta	<u>1,199,398</u>
Impuesto a la renta	<u>246,695</u>

9. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Durante el presente período el cargo efectuado a resultados, por S/m. 44,750 por concepto de jubilación patronal, se efectuó en base a un estudio actuarial.

10. AUMENTO DE CAPITAL

Mediante escritura pública inscrita el 30 de Septiembre de 1997, la compañía aumentó el capital social en 19,254,000, mediante compensación de créditos por 8,531,392, y capitalización de reservas por 10,722,608 quedando el capital social en 22,000,000.

11. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías de la utilidad neta 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.

12. CORRECCION MONETARIA

De acuerdo con disposiciones legales, 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, activo fijo y patrimonio, mantenidos al 31 de diciembre de 1997. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de noviembre de 1997 un efecto inflacionario del 29.9%.

El valor del ajuste se registra como un mayor valor de: inventarios, inversiones y activo fijo, con crédito a la cuenta reexpresión monetaria; y, para cuentas patrimoniales 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 la 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 4,280,751 el mismo que podrá ser capitalizado sujeto a la tarifa impositiva del 20%. Adicionalmente, existe un efecto en el patrimonio de la Compañía registrado en la cuenta reserva por revalorización del patrimonio de 5,883,283, el mismo que podrá ser capitalizado.

13. GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 1997, los inventarios se encuentran garantizando cartas de crédito por US\$ 6,498,681.

14. SITUACION TRIBUTARIA

Se encuentra pendiente de revisión por parte del Servicio de Rentas Internas los ejercicios económicos 1995 y 1996.

15. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de agosto de 1997, la exposición de la Compañía a fluctuaciones en el tipo de cambio es la siguiente:

	US\$
Activos	
Activos corrientes	5,674,600

Pasivos	
Pasivos corrientes	12,856,897

Posición Monetaria Neta - Pasiva	<u>7,182,297</u>

16. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del presente informe por parte de los Auditores Externos (marzo 27 de 1998), no han existido situaciones que a criterio de la Administración pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.



28 ABR 1998