

## **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 1998, el estado de resultados, evolución del patrimonio y estado de cambios en la posición financiera 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 relativas a la información financiera 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.



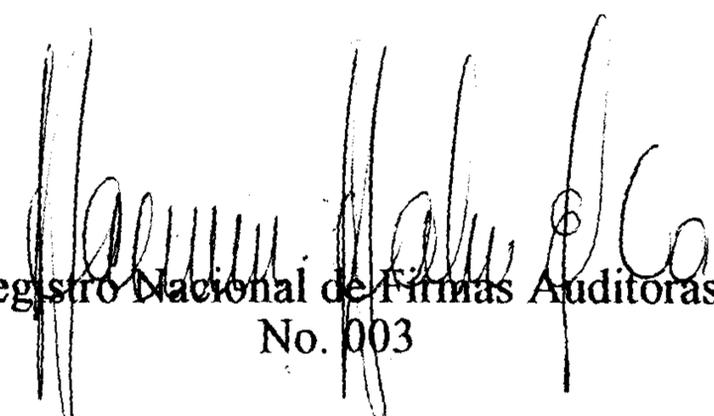
Hansen-Holm & Co.

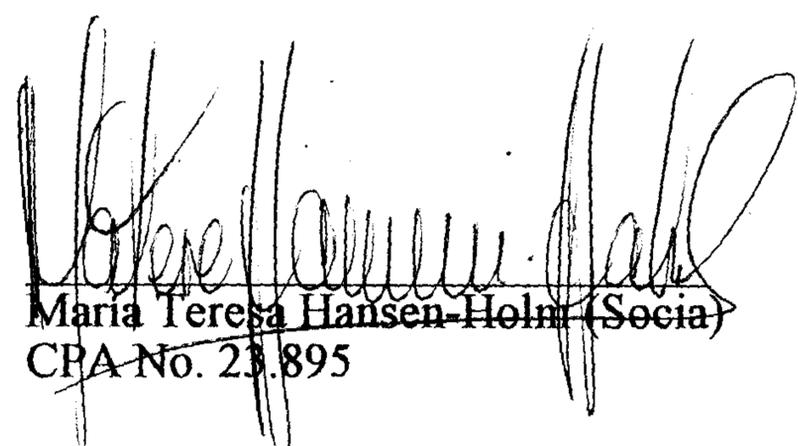
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de IPAC S. A., al 31 de diciembre de 1998, el resultado de sus operaciones, evolución del patrimonio y estado de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales relativas a la información financiera emitidas en la República del Ecuador.

Sin calificar nuestra opinión, hacemos referencia en Nota 12 a la actual situación de crisis en el Ecuador.

Febrero 23, 1999, excepto por lo mencionado en la Nota 13 que corresponde a Marzo 11 de 1999.

Guayaquil - Ecuador

  
Registro Nacional de Firmas Auditoras  
No. 003

  
~~Maria Teresa Hansen-Holm (Socia)~~  
~~CRA No. 23.895~~

**IPAC S.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**  
**(MILES DE SUCRES)**

<b>ACTIVOS</b>		<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	
<b>Activos corrientes:</b>		<b>Pasivos corrientes:</b>	
Caja y bancos	1,844,291	Obligaciones Bancarias	26,621,250
Inversiones temporales	68,700	Documentos y cuentas por pagar:	
Documentos y cuentas por cobrar:		Proveedores	46,055,352
Clientes - netos	24,321,834	Cuentas por pagar y otras	1,162,183
Compañías relacionadas	30,228	Gastos acumulados:	
Otras cuentas por cobrar	1,211,228	Beneficios sociales	116,090
Inventarios	54,900,366	Participación a trabajadores	368,497
Gastos pagados por anticipado	<u>1,826,375</u>	Impuesto a la renta	235,971
<b>Total activos corrientes</b>	<b><u>84,203,022</u></b>	Intereses y comisiones	<u>1,231,913</u>
<b>INVERSIONES</b>	11,884,729	<b>Total pasivos corrientes</b>	<b><u>75,791,256</u></b>
<b>ACTIVO FIJO - Neto</b>	34,702,345	<b>PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO</b>	<u>271,879</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<u>10,765</u>	<b>Patrimonio de los accionistas:</b>	
<b>Total activos no corrientes</b>	<b><u>46,597,839</u></b>	Capital social (220,000 acciones ordinarias y nominativas de S/. 100,000 de valor nominal)	22,000,000
		Reserva legal	408,116
		Reserva por revalorización del patrimonio	30,620,046
		Utilidad del ejercicio disponible	<u>1,709,564</u>
		<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b><u>54,737,726</u></b>
<b>TOTAL</b>	<b><u>130,800,861</u></b>	<b>TOTAL</b>	<b><u>130,800,861</u></b>

Las notas 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 1998**  
**( MILES DE SUCRES)**

Ventas netas	149,888,675
Costo de ventas	<u>(103,812,630)</u>
Utilidad bruta	<u>46,076,045</u>
Gastos de operación	(17,368,608)
Gastos financieros	(7,300,910)
Diferencia en cambio	<u>(18,862,887)</u>
Utilidad operacional	<u>2,543,640</u>
Otros gastos - Neto	<u>39,657</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<u><b>2,503,983</b></u>
Participación a trabajadores	(368,497)
Impuesto a la renta	<u>(235,971)</u>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<u><b>1,899,515</b></u>

Las notas que se adjuntan forman parte  
integrante de los estados financieros

**IPAC S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**  
**MILES DE SUCRES**

	<b>Capital social</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Reserva por Revalorización del Patrimonio</b>	<b>Reexpresion Monetaria</b>	<b>Utilidad del Ejercicio disponible</b>	<b>Total</b>
Saldos al 31 de diciembre de 1997	22,000,000	218,165	5,883,283	4,280,751	1,963,684	34,345,883
Distribución de dividendos					(1,963,684)	(1,963,684)
Corrección monetaria			12,645,652	7,810,360		20,456,012
Compensación reexpresión monetaria			12,091,111	(12,091,111)		0
Utilidad del ejercicio					1,899,515	1,899,515
Transferencia a reserva legal		189,951			(189,951)	0
Saldos al 31 de diciembre de 1998	<u>22,000,000</u>	<u>408,116</u>	<u>30,620,046</u>	<u>0</u>	<u>1,709,564</u>	<u>54,737,726</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

**IPAC S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**  
**(MILES DE SUCRES)**

**FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS:**

<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE RESERVA LEGAL</b>	<b>1,899,515</b>
Depreciaciones	3,122,363
Provisión participación a trabajadores	368,497
Provisión impuesto a la renta	235,971
Pérdida en venta de activos fijos	150,914

**CAMBIO NETO EN ACTIVO Y PASIVO:**

Cuentas por cobrar	(4,281,537)
Inventarios	(13,239,423)
Gastos pagados por anticipado y otros activos	(721,009)
Documentos y cuentas por pagar	(10,356,678)
Gastos acumulados	(856,588)
Pasivo a largo plazo	64,772
 Efectivo neto utilizado en actividades operativas	 <b>(23,613,203)</b>

**FLUJO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:**

Efectivo pagado por adquisición de activos fijos	(3,346,959)
Efectivo pagado por adquisición de inversiones	(41,580)
 Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	 <b>(3,388,539)</b>

**FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:**

Dividendos pagados	(1,963,485)
Efectivo recibido de obligaciones bancarias	26,621,250
 Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	 <b>24,657,765</b>
 Disminución neta en efectivo	 <b>(2,343,977)</b>
Efectivo al comienzo del año	<b>4,256,968</b>

<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>1,912,991</b>
--	------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

**IPAC S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**  
**(MILES DE SUCRES)**

**1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA**

IPAC S.A. se constituyó en la República del Ecuador mediante escritura pública inscrita en el registro mercantil el 29 de diciembre de 1995, como resultado de la fusión de las compañías Industria Procesadora de Acero S.A. e Inmobiliaria 24 de Diciembre C.A.. En mayo de 1997, se fusionó con : Cimpac S.A., Desilú S.A., Adín S.A. y Indumet S.A..

El objeto principal de la Compañía es 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**

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 la acumulación, conforme a principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales relativas a la información financiera emitida en la República del Ecuador.

**a. Efectivo y equivalentes de efectivo**

La política de la Compañía es considerar como equivalentes de efectivo, todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días.

**b. Corrección monetaria**

De conformidad con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos, 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 ajusta inventarios, gastos pagados por anticipado, inversiones permanentes, activo fijo y patrimonio, mantenidos al 31 de diciembre de 1998. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de noviembre de 1998 un efecto inflacionario del 45%.

El efecto de la aplicación en 1998 de esta disposición se registró en las siguientes cuentas:

	(Débitos) Créditos
Reexpresión de:	
Inventarios	6,804,755
Gastos pagados por anticipados	9,268
Inversiones permanentes	3,683,150
Activo fijo	9,958,839
	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>
	20,456,012
Aplicado a:	
Reserva por revalorización del patrimonio	(12,645,652)
	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>
<b>Reexpresión monetaria</b>	<b>7,810,360</b>
	<hr style="border-top: 3px double black;"/>

El resultado de la aplicación de este sistema originó un saldo acreedor en la cuenta reexpresión monetaria de 12,091,111 mismo que fue transferido a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio y que podrá ser capitalizado previo al pago del impuesto del 20%.

**c. Inventarios**

Los inventarios se presentan valorados al costo promedio, considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria.

El costo ajustado no excede el valor neto de realización.

**d. Activo fijo**

El activo fijo está presentado considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria.

**e. Depreciación**

La depreciación del activo fijo es calculada sobre valores originales más los ajustes por corrección monetaria al inicio del año; en base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscila entre cinco y veinte años.

**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 propiedad, planta y equipo.

**g. Inversiones**

Las inversiones se presentan considerando los efectos de ajuste por corrección monetaria y no exceden al valor patrimonial proporcional.

#### **h. Conversión de moneda extranjera**

Al 31 de diciembre de 1998, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 6,870 por US\$ 1,00.

Las diferencias en cambio son registradas en los resultados del ejercicio en que se producen.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la cotización del dólar en el mercado libre de cambios fue de 8,600 por US\$ 1,00.

#### **i. 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 a esta tasa.

#### **j. Impuesto a la renta**

De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía efectuó la provisión correspondiente a la tasa del 25%.

### **3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Durante 1998, las transacciones de mayor importancia celebradas con compañías relacionadas se resumen a continuación:

<b>Ventas</b>	<b>US\$</b>
Fajobe	653,782

Las transacciones celebradas entre compañías relacionadas son similares a las realizadas con terceros.

Al 31 de diciembre de 1998, el saldo por cobrar con compañías relacionadas, se resume a continuación:

Fajobe	30,228
--------	--------

### **4. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre de 1998, se resume como sigue:

Materia prima	23,154,292
Productos terminados	21,627,217
Inventario en tránsito	4,569,735
Materiales y suministros	3,735,640
Productos en proceso	1,813,482
<b>Total</b>	<b>54,900,366</b>

## 5. INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 1998, incluye:

	Valor nominal	Valor patrimonial proporcional	Valor en libros	% Part.
Fajobe	7,851,137	11,604,630	11,604,630	70
Electroquil			265,544	
Corpei			14,555	
Total			<u>11,884,729</u>	

## 6. ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 1998, se encuentra constituido de la siguiente manera:

		% Anual de depreciación
Terrenos	3,885,159	
Maquinarias en montaje	406,241	
Obras Varias	607,672	
Edificios	14,553,677	5%
Maquinarias y equipos	27,861,045	10%
Muebles y enseres	4,127,653	10%
Instalaciones	720,407	10%
Vehículos	551,582	20%
	<u>52,713,436</u>	
Depreciación acumulada	<u>18,011,091</u>	
Activo Fijo - Neto	<u>34,702,345</u>	

## 7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Los préstamos bancarios a corto plazo al 31 de diciembre de 1998, son los siguientes:

### Bancos del Exterior

Préstamos en dólares con vencimientos en 1999 con una tasa de interés del 12.56% al 15.5%.	9,446,250
--	-----------

**Bancos locales**

Préstamos en dólares con vencimientos en 1999 con una tasa de interés del 12% al 13.25%.

17,175,000

Total

26,621,250

Porcentaje de obligaciones en moneda extranjera 100%  
Porcentaje de obligaciones en moneda local 0%

100%

Se encuentran garantizando estas obligaciones una hipoteca abierta sobre instalaciones ex-Indumet y Mapasingue por US\$ 508,255 más 2,500 TM de materia primas y/o productos terminados.

**8. PROVEEDORES**

Al 31 de diciembre de 1998, se encuentra constituido de la siguiente manera:

Duferco	20,504,060
PN Enterprises	11,103,984
COUTINHO	5,820,496
Maison Mathui	2,458,127
Bonak	2,025,117
Promatex	1,548,016
Marubeni	904,490
Otros	1,691,062
Total	<u>46,055,352</u>

Se encuentran garantizando las cuentas por pagar a proveedores del exterior un contrato de prenda sobre las máquinas 1KU y 2KU US\$ 947,963 más 8,851.92 TM de materias primas y/o productos terminados.

**9. IMPUESTO A LA RENTA****a. Contingencias:**

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, los registros contables fueron revisados por parte de las autoridades hasta 1994.

**b. Impuesto a la renta:**

El impuesto a la renta al 31 de diciembre de 1998, ha sido determinado de acuerdo a las siguientes bases:

Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	2,503,984
(+) Gastos no deducibles	322,816
(-) Amortización de pérdidas	370,151
Base de cálculo para el 15% de participación a trabajadores	<u>2,456,649</u>
15% participación a trabajadores	368,497
Base después de participación a trabajadores	<u>2,088,152</u>
(-) Ingresos exentos	1,144,266
Utilidad gravable	<u>943,886</u>
Impuesto a la renta (*)	<u>235,971</u>

(\*) Impuesto a la renta:

Impuesto a la renta por pagar	235,971
Retenciones en la fuente	(757,272)
Anticipos	(85,645)
Saldo a favor	<u>(606,946)</u>

**c. Impuesto del 1% a la circulación de capitales**

Mediante Ley 98-17 publicada en R.O. No. 78 de diciembre 1 de 1998, se sustituyó el impuesto a la renta por el impuesto del 1% a la circulación de capitales desde el ejercicio económico de 1999, se exceptúan de esta regulación las empresas de exploración y explotación de hidrocarburos y los beneficiarios de ingresos provenientes de herencias, legados y donaciones.

La vigencia de esta ley es por períodos de un año, prorrogable automáticamente, siempre y cuando se recauden al menos el 3% del PIB más menos 5% (aprox. US\$ 570 millones), caso contrario se retornará automáticamente al sistema anterior de impuesto a la renta.

**9. PATRIMONIO**

**a. 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.

**b. Reserva por revalorización del patrimonio**

Mediante Resolución No. 96-1-3-3-002 de la Superintendencia de Compañías publicada en el Registro Oficial 894 del 29 de febrero de 1996 se puede capitalizar el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización luego de compensar contablemente los saldos deudores de las cuentas reexpresión monetaria y pérdidas acumuladas al cierre del último ejercicio; sin embargo, no podrá distribuirse con utilidades ni utilizarse para cancelar el capital suscrito y no pagado.

**10. INDEMNIZACIONES Y PLAN DE PENSIONES**

De acuerdo con leyes locales, la compañía está efectuando contribuciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, el cual asume la responsabilidad de pagar los beneficios establecidos bajo las leyes laborales relativas al plan de retiro y pensiones, estas contribuciones son determinadas como un porcentaje de la nómina y son contabilizadas en el período corriente.

Adicionalmente, bajo leyes locales los trabajadores tienen el derecho a recibir un plan de pensión por los empleadores, a los trabajadores que hayan completado veinte y cinco años de servicio continuo. Este valor es establecido basado en los resultados de un estudio actuarial. Por este concepto la compañía ha registrado en gastos 85,860.

**11. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA**

Al 31 de diciembre de 1998, la posición de la Compañía en moneda extranjera es la siguiente:

	US\$
<b>ACTIVO</b>	
Caja – bancos	4,489
Inversiones	10,000
Cuentas por cobrar	2,063,072
Total activos	<u>2,077,561</u>
<b>PASIVO</b>	
Obligaciones bancarias	3,875,000
Documentos por pagar	6,524,345
Anticipos	3,903
Total pasivo	<u>10,403,248</u>
<b>POSICION MONETARIA NETA - PASIVA</b>	<u>(8,325,687)</u>



Las transacciones de mayor importancia celebradas en moneda extranjera corresponden a:

	US\$
Ingresos	987,204

## 12. ACTUAL SITUACION DE CRISIS EN EL ECUADOR

En 1998, el "Fenómeno del Niño", causó pérdida a la costa ecuatoriana por aproximadamente US\$ 2,600 millones, afectando principalmente a los sectores agrícolas y sociales. Adicionalmente, la baja significativa de los precios internacionales del petróleo generaron una reducción en el PIB (producto interno bruto) del país.

Desde septiembre de 1998, Ecuador entró en un período que ha originado una crisis caracterizada en la reducción de la actividad económica, iliquidez en el mercado, incremento en las tasas de interés y una devaluación de la moneda frente al dólar, así tenemos que el tipo de cambio por US\$ 1 subió de S/. 5,506 en septiembre 1 a aproximadamente S/. 8,600 a febrero 23 de 1999.

## 13. EVENTOS SUBSECUENTES

El 11 de marzo de 1999, mediante Decreto No. 685, el gobierno ecuatoriano dispuso el estado de movilización a las instituciones financieras nacionales y extranjeras que operan en el Ecuador, como resultado de la crisis descrita en la Nota 12. Se congeló el retiro de los fondos desde el 12 de marzo de 1999 por un período de un año. Adicionalmente, el decreto establece diferentes porcentajes de interés a ser aplicados a los montos congelados dependiendo del tipo de cuenta y/o moneda que corresponda.

Este interés será ajustado cada 90 días. Los depósitos posteriores al 12 de marzo de 1999, no serán afectados por este decreto y se encuentran totalmente disponibles.

El impacto de este decreto en IPAC S.A. es el siguiente:

Fondos	Monto	Período	Interés anual
Sucres	872,231	1 año	0
Dólares	17,856	1 año	0

---