

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Guayaquil, 4 de abril del 2002

A los miembros del Directorio
y accionistas de

IPAC S.A.

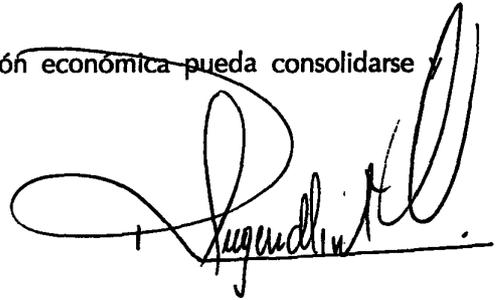
1. Hemos auditado el balance general adjunto de IPAC S.A. al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de IPAC S.A. al 31 de diciembre del 2000 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 6 de abril del 2001, contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de IPAC S.A. al 31 de diciembre del 2001 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. En la Nota 1 la Administración describe las medidas económicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses, el efecto de las medidas adoptadas en dicha oportunidad y las condiciones que

A los miembros del Directorio
y accionistas de
IPAC S.A.
Guayaquil, 4 de abril del 2002

aún deben cumplirse para que el proceso de recuperación económica pueda consolidarse y
mantenerse en el futuro.

Pricewaterhousecoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730



BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	2001	2000	Pasivo y patrimonio	2001	2000
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo	297,162	604,523	Obligaciones bancarias y financieras	6,812,758	4,951,310
Inversiones temporales	205,084	-	Documentos y cuentas por pagar		
Documentos y cuentas por cobrar			Proveedores	962,239	2,687,525
Clientes	3,574,116	2,871,487	Anticipos de clientes	94,665	194,221
Menos - Provisión para cuentas incobrables	(105,410)	(69,494)	Impuesto a la renta	206,549	237,265
Compañías relacionadas	3,468,706	2,801,993	Otros	74,240	294,626
84,931	84,931	26,056		1,337,693	3,413,637
Crédito tributario	39,415	310,453	Pasivos acumulados	333,278	338,696
Otros	257,350	199,344	Total del pasivo corriente	8,483,729	8,703,643
	3,850,402	3,337,846			
Inventarios	8,944,942	8,596,794	PASIVO A LARGO PLAZO		
Gastos pagados por anticipado	197,123	156,292	Provisión para jubilación patronal	60,993	30,957
Total del activo corriente	13,494,713	12,695,455	Provisión para bonificación por desahucio	22,716	13,159
				83,709	44,116
INVERSIONES PERMANENTES	1,249,638	1,253,718	PATRIMONIO (véase estado adjunto)	13,028,202	12,228,635
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO,					
menos depreciación acumulada	6,851,289	7,027,006			
OTROS ACTIVOS		215			
Total del activo	21,595,640	20,976,394	Total del pasivo y patrimonio	21,595,640	20,976,394

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Fabio Moreno Charne
 Gerente General


 CPA. Javier González
 Contador



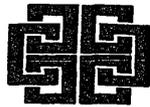
ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ventas netas	26,146,646	22,202,951
Costo de ventas	<u>(20,023,742)</u>	<u>(16,765,134)</u>
Utilidad bruta	<u>6,122,904</u>	<u>5,437,817</u>
Gastos operativos:		
De ventas	(2,224,921)	(1,229,968)
De administración	(1,361,832)	(961,226)
Financieros < incluye en el 2000 Resultado por exposición a la inflación (REI) >	<u>(979,737)</u>	<u>(1,269,394)</u>
Utilidad en operación	1,556,414	1,977,229
Otros egresos, neto	<u>(372,748)</u>	<u>(777,809)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	1,183,666	1,199,420
Participación de los trabajadores en las utilidades	(177,550)	(179,913)
Impuesto a la renta	<u>(206,549)</u>	<u>(237,265)</u>
Utilidad neta del año	<u>799,567</u>	<u>782,242</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Fabio Moreno Charme
Gerente General


CPA. Javier González
Contador



IPAC S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2000	1,200,000	-	16,325	7,185,991	(543,190)	7,859,126
Transferencia de la cuenta Reserva de capital a aportes para futuras capitalizaciones		5,000,000		(5,000,000)		-
Incremento por reavalúo de inmuebles y maquinaria				3,588,284		3,588,284
Ajuste por corrección monetaria de años anteriores				(18,121)	17,104	(1,017)
Utilidad neta del año					782,242	782,242
Transferencia a reserva legal, a ser aprobada por la Junta General de Accionistas			78,224		(78,224)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2000	1,200,000	5,000,000	94,549	5,756,154	177,932	12,228,635
Aumento de capital aprobados por la Junta General de Accionistas del 15 de noviembre del 2000 y por la Superintendencia de Compañías el 6 de abril del 2001	5,000,000	(5,000,000)				-
Compensación de la pérdida neta del año 1999 con la Reserva de capital de acuerdo con la resolución de la Superintendencia de Compañía No. 17 del 28 de diciembre del 2001				(544,207)	544,207	-
Utilidad neta del año					799,567	799,567
Apropiación para reserva legal, pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas			79,958		(79,958)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2001	6,200,000	-	174,507	5,211,947	1,441,748	13,028,202

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Fabio Moreno Charne
Gerente General

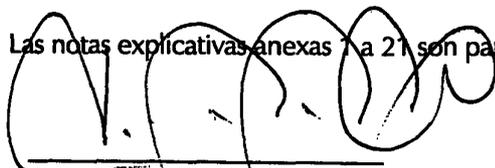
CPA. Javier González
Contador

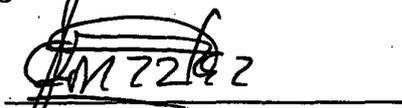


ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta del año	799,567	782,242
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	488,384	452,679
Provisión para cuentas incobrables	35,916	-
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio, neta	39,593	29,949
Efecto por diferencia en tasas de cambio y conversión	-	102,388
	<u>1,363,460</u>	<u>1,367,258</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar	(548,472)	(1,611,591)
Inventarios	(348,148)	(3,651,478)
Gastos pagados por anticipado	(40,831)	(138,919)
Otros activos	215	41
Documentos y cuentas por pagar	(2,075,944)	409,783
Pasivos acumulados	(5,418)	211,980
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,655,138)</u>	<u>(3,412,926)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Adiciones y/o retiros netos de propiedades, planta y equipo	(312,667)	484,521
Venta de inversiones permanentes	4,080	-
Efectivo neto (utilizado) y/o provisto en actividades de inversión	<u>(308,587)</u>	<u>484,521</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aumento en obligaciones bancarias y financieras	<u>1,861,448</u>	<u>3,101,458</u>
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	<u>1,861,448</u>	<u>3,101,458</u>
(Disminución) aumento neto de fondos	(102,277)	173,053
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	<u>604,523</u>	<u>431,470</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>502,246</u>	<u>604,523</u>

Las notas explicativas anexas (a 2) son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Fabio Moreno Charme
 Gerente General


 CPA. Javier González
 Contador



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 26 de septiembre de 1972 bajo la razón social de Industria Procesadora de Acero S.A. (IPAC); y en el año 1995 luego de una fusión con la Compañía Inmobiliaria Veinte y Cuatro de Diciembre Compañía Anónima, cambió su denominación social a IPAC S.A.. Su objeto social consiste principalmente en la importación, producción, fabricación y exportación de productos metálicos. Sus accionistas son personas naturales de nacionalidad chilena, debido a ello, IPAC S.A. es una compañía extranjera según la Ley de Régimen común de tratamiento a los capitales extranjeros prevista en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000. Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación interna. La consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación depende, entre otros, de que Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización de su ahorro interno.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajustes y conversión contenidas en la NEC No. 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES
(Continuación)

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo, depósitos en bancos e inversiones a corto plazo con vencimientos de tres meses o menos.

c) Inversiones temporales -

Se registra al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas y materiales y mercaderías utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

e) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; excepto terrenos, edificios y maquinarias que a partir del año 2000 se presentan a valor de mercado; el monto neto de los activos no excede su valor de utilización económica.

El valor de las propiedades, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES
(Continuación)

f) Inversiones permanentes -

Se muestran al costo histórico o al valor ajustado hasta el 31 de diciembre de 1999. En el 2000 la conversión a dólares se realizó calculando la tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1 a los saldos en sucres.

Según se expone en el balance general, la Compañía mantiene inversiones accionarias en empresas subsidiarias. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador no requieren la consolidación de los estados financieros de un accionista con los de sus subsidiarias o, alternativamente, la aplicación del método de valor patrimonial proporcional para valuar las inversiones en las mismas. Tal como se describe más ampliamente en la Nota 7, al aplicar el método de costo para valuar las inversiones en su subsidiaria, la Compañía reconoce en sus resultados únicamente las utilidades generadas por la subsidiaria que son distribuidas al accionista en la forma de dividendos en efectivo, mientras que las pérdidas netas devengadas por la subsidiaria son reconocidas por el accionista solo cuando tales pérdidas hayan reducido el valor patrimonial de la inversión por debajo de su costo. Las ganancias o pérdidas generadas por la Compañía en las operaciones efectuadas con su subsidiaria son reconocidas en los resultados del año.

g) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para el ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de dicho año a la tasa del 15% bajo el supuesto de que las utilidades serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; esta decisión deberá ser ratificada por la Junta General de Accionistas. De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del 2002, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del año en que se devenga con base en las sumas por pagar exigibles.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES
(Continuación)

i) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio con base en el método actuarial de "costeo de crédito unitario proyectado".

j) Bonificación por desahucio -

Se constituye una provisión, con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir el costo estimado (calculado con base actuarial) de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo.

k) Reserva de capital -

La NEC No. 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 deben imputarse a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio a ser incluida, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, en el rubro Reserva de capital.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

Efectivo	297,162
Inversiones temporales con vencimientos menores a 90 días	<u>205,084 (1)</u>
	<u>502,246</u>

(1) Véase Nota 4.

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Composición:

Banco Bolivariano S.A.	31,000 (1)
Banco del Pichincha S.A.	4,014 (2)
Produbanco S.A.	<u>170,070 (3)</u>
	<u>205,084 (4)</u>

- (1) Repos, a 5 días plazo con una tasa del 1,25% anual.
- (2) Fondo de inversión, a 5 días plazo con una tasa del 9,72% anual.
- (3) Incluye: i) un fondo de inversión por US\$120,070 y ii) operación overnight por US\$50,000, a 5 días plazo con tasas de interés del 5,83% y 2,90% anual, respectivamente.
- (4) Véase Nota 3.

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTROS

Composición:

Anticipos a proveedores y otros	91,608
Préstamo al personal	97,780
Reclamos por cobrar	39,566 (1)
Otros menores	<u>28,396</u>
	<u>257,350</u>

- (1) Incluye principalmente reclamos al Servicio de Rentas Internas por conceptos de drawback, retención en la fuente e impuesto al valor agregado por US\$11,727, US\$14,420 y US\$12,108, respectivamente.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - INVENTARIOS
(Continuación)

Productos terminados	2,781,344
Productos en proceso	342,232
Materias primas	2,773,461
Materiales y mercaderías	305,633
Inventarios en tránsito	<u>2,742,272</u>
	<u>8,944,942</u>

NOTA 7 - INVERSIONES PERMANENTES

Composición:

<u>Razón social</u>	<u>% de participación en el capital</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>	<u>Actividad</u>
Fajobe S.A.	70	1,147,264	1,229,257	1,534,551 (1)	comercial
Otras			<u>20,381</u>		
			<u>1,249,638</u>		

(1) Valor patrimonial proporcional calculado en base a estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2001.

Movimiento:

Saldo al 1 de enero del 2001	1,253,718
Ventas	(4,080)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u>1,249,638</u>

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

		Tasa anual de depreciación %
Edificios	3,083,629	5
Maquinarias y equipos	3,830,875	10
Muebles y enseres	491,922	10
Vehículos	155,325	20
Instalaciones	<u>52,762</u>	10
	7,614,513	
Menos: depreciación acumulada	<u>(3,149,762)</u>	
	4,464,751	
Terrenos	1,810,924	-
Construcciones en curso y maquinaria en tránsito	<u>575,614</u>	-
	<u><u>6,851,289</u></u>	
 Movimiento:		
Saldo al 1 de enero del 2001		7,027,006
Adiciones netas		312,667
Depreciación del año		<u>(488,384)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2001		<u><u>6,851,289</u></u>

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

Produbanco S.A.	4,853,818
Banco Bolivariano S.A.	1,257,988
Citibank N.A.	<u>700,952</u>
	<u><u>6,812,758 (1)</u></u>

- (1) Representan principalmente préstamos para importaciones de materia prima, los cuales devengan una tasa de interés anual que oscila entre el 7% y 10,5% con vencimientos hasta marzo del 2002. (Véase resumen de garantías otorgadas en Nota 19).

NOTA 10 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

Sidor C.A.	755,846
Uvisco	47,068
Taller Metalúrgico S.A.	34,218
Zadon Incorporated	22,311
Corporo S.A.	24,572
Empresa Eléctrica del Ecuador Inc.	16,465
Edhesa S.A.	10,098
Otros menores	51,661
	<u>962,239</u>

NOTA 11 - PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

Beneficios sociales	215,730 (1)
Intereses por pagar	87,632
Retenciones en la fuente	29,916
	<u>333,278</u>

(1) Incluye US\$177,550 de provisión para participación de los trabajadores en las utilidades incluida en el estado de resultados.

NOTA 12 - PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía tiene pendientes de resolución reclamos presentados al Servicio de Rentas Internas por concepto de glosas por cargos adicionales por impuesto a la renta por aproximadamente US\$11,000, sin incluir los intereses y multas correspondientes. Según opinión de la gerencia y del asesor legal, la resolución de dichas glosas será favorable a la Compañía.

A la fecha de preparación de estos estados financieros (4 de abril del 2002), la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1994 inclusive. Los años 1998 al 2001, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

Restricciones sobre remesas de dividendos -

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

NOTA 13 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al 1 de enero del 2001	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre del 2001
Provisión para cuentas incobrables	69,494	35,916	-	105,410
Beneficios sociales (Véase Nota 11)	196,168	187,966	168,404	215,730
Intereses por pagar (Véase Nota 11)	127,155	905,633	945,156	87,632
Impuesto a la renta	237,265	206,549	237,265	206,549
Pasivo a largo plazo				
Provisión para jubilación patronal	30,957	31,102	1,066	60,993
Provisión para desahucio	13,159	9,557	-	22,716

NOTA 14 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2001 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2001 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 8,92% para la determinación del valor actual de la reserva matemática. Véase Nota 2 i).

NOTA 15 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2001 está constituido por 1,550,000 acciones ordinarias de valor nominal de cuatro dólares cada una.

NOTA 16 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para la distribución de dividendos, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas.

NOTA 17 - OTROS EGRESOS, NETO

Composición:

Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	(358,029) (1)
Comisiones en cartas de crédito	(50,736)
Intereses y comisiones ganadas	25,182
Otros	10,835
	<u>(372,748)</u>

(1) Pérdida originada en la venta a una compañía de construcciones de un terreno y edificio.

NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante el 2001 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa.

Documentos y cuentas por cobrar

Compañías relacionadas

Fajobe S.A.

84,931 (1)

Inversiones en acciones

Fajobe S.A.

1,229,257 (2)

Ingresos por venta

Fajobe S.A.

566,907

(1) Corresponde a ventas de producto terminado. Los saldos por cobrar a Compañías relacionadas no están sujetos a intereses y se cobran en el corto plazo.

(2) Véase Nota 7.

NOTA 19 - RESUMEN DE GARANTÍAS OTORGADAS

La Compañía ha constituido como garantías de obligaciones bancarias y financieras lo siguiente:

A favor del Produbanco S.A., contratos de prenda comercial sobre materia prima, productos terminados e importaciones en tránsito por US\$4,197,407, contratos de prenda industrial por US\$1,275,000 e hipoteca de bienes inmuebles por US\$2,780,295.

NOTA 19 - RESUMEN DE GARANTÍAS OTORGADAS
(Continuación)

- A favor del Banco Bolivariano S.A., contratos de prenda comercial sobre materia prima, productos terminados e importaciones en tránsito por aproximadamente US\$4,978,000 e hipoteca de bienes inmuebles por aproximadamente US\$367,000.
- A favor del Citibank N.A., contratos de prenda comercial sobre materia prima, productos terminados e importaciones en tránsito por US\$1,373,076.

NOTA 20 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por el año 2001 dan efecto a la siguiente reclasificación no efectuada en los libros de la Compañía a esa fecha:

	<u>Según registros contables</u>	<u>Según estados financieros</u>	<u>Diferencia</u>
Balance General -			
<u>Activo</u>			
Crédito tributario	-	39,415	39,415
	<u>-</u>	<u>39,415</u>	<u>39,415</u>
<u>Pasivo</u>			
Impuesto al Valor Agregado	(39,415)	-	(39,415)
	<u>(39,415)</u>	<u>-</u>	<u>(39,415)</u>

NOTA 21 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros (4 de abril del 2002) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

Ipac S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2000

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

El objeto principal de la compañía es la importación, producción, fabricación y exportación de productos metálicos.

2. Crisis económica en Ecuador

Desde 1998, el Ecuador atravesó por una profunda crisis económica, caracterizada por la reducción de su actividad económica e iliquidez en sus mercados financieros. Durante el 2000, la economía ecuatoriana ha experimentado cierta estabilidad en relación a los dos años anteriores, debido principalmente a la recuperación en el precio de exportación del petróleo, a la reducción de las tasas de interés y a la Dolarización de la economía. Sin embargo, el futuro económico del país aún es incierto, ya que depende de las medidas que adopte el gobierno tendientes a su recuperación y reactivación. Dichas acciones están fuera del control de la Compañía.

Adicionalmente, debido a la crisis económica del país, el 9 de enero del 2000 el gobierno ecuatoriano decretó la Dolarización de su economía adoptando al Dólar de E.U.A. como la moneda de curso legal en el Ecuador. Como parte de este proceso se reemplazaron los Sucres Ecuatorianos por Dólares de E.U.A. a una tasa de cambio de S/.25,000 por cada US\$1. Los estados financieros al 31 de marzo del 2000 se convirtieron de Sucres Ecuatorianos a Dólares de E.U.A. de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 (Véase Nota 4).

Debido a que no es posible determinar el efecto de la inestabilidad económica, se desconoce hasta que grado podría afectar las operaciones futuras de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la situación antes mencionada. Los efectos correspondientes a dicha situación, serán expuestos en los estados financieros, cuando se conozcan o se puedan estimar razonablemente.

3. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el 2000 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) 16 y 17 relacionadas con la Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros (Véase Nota 5) y la Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización (Véase Nota 4), respectivamente.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC, excepto por el requerimiento de presentar información comparativa. Debido al cambio en la moneda de reporte ocurrido en el 2000, no sería adecuado presentar estados financieros comparativos, sin antes convertir los estados financieros del año anterior a Dólares de E.U.A., bajo los lineamientos de la NEC 17. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador en vigencia, no existe obligación de realizar la conversión antes mencionada.

Actualmente, se encuentran en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se espera tengan vigencia para los años fiscales que terminen el 31 de diciembre del 2001, o posteriores. En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Cambio en la moneda de reporte-

Como parte del proceso de Dolarización, los estados financieros al 31 de marzo del 2000 fueron convertidos de Suces Ecuatorianos a Dólares de E.U.A. de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 y a partir de esa fecha, toda la información financiera se procesa y se reporta en Dólares de E.U.A. (Véase Nota 4).

(b) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado, excepto importaciones en tránsito que están al costo de adquisición.

(c) Inversiones en acciones-

Las inversiones en acciones están registradas a una base que se asemeja al costo histórico que no excede el valor patrimonial proporcional de la compañía emisora. De acuerdo con normas internacionales de contabilidad, son necesarios estados financieros consolidados con la compañía subsidiaria, para presentar razonablemente la situación financiera de la Compañía y los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador en vigencia, no existe obligación de realizar estos ajustes.

(d) Propiedad, planta y equipo-

La propiedad, planta y equipo está registrada a una base que se asemeja al costo histórico, excepto terrenos, edificios y maquinarias que se presentan a valor de mercado (Véase Nota 13). El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(e) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad de acuerdo con la Ley.

(f) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(g) Provisión para jubilación e indemnización-

La provisión para jubilación e indemnización se carga a los resultados del año y se calcula en base a un estudio actuarial, de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

(h) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador en el año 2000 (Véase Nota 3(a)).

4. Conversión de estados financieros de Suces a Dólares de E.U.A.

Durante el año, el gobierno ecuatoriano decretó la Dolarización de su economía, adoptando el Dólar de E.U.A. como la moneda de curso legal en el Ecuador, en reemplazo del Sucre Ecuatoriano. Como consecuencia del cambio en el sistema monetario, se emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 mediante la cual, al 31 de marzo del 2000, la Compañía convirtió sus estados financieros de Suces Ecuatorianos a Dólares de E.U.A. Los procedimientos para convertir dichos estados financieros consisten principalmente en: (a) ajustar los estados financieros en Suces Ecuatorianos por inflación, (b) ajustar los estados financieros en Suces Ecuatorianos por el índice especial de corrección de brecha (diferencia entre inflación y devaluación), y (c) convertir los estados financieros ajustados a la tasa de cambio de S/.25,000 por cada Dólar de E.U.A. A continuación se presenta un resumen de los procedimientos efectuados:

(a) Ajuste por inflación-

Las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, (principalmente inventarios, propiedad, planta y equipo, capital social, reserva de capital, reserva legal y pérdidas acumuladas) fueron ajustadas por el índice de inflación por el período comprendido del 1 de enero y el 31 de marzo del 2000, que ascendió aproximadamente al 32%.

El efecto de la aplicación de este ajuste se registró en la cuenta resultado por exposición a la inflación, incluida en los gastos financieros en el estado de resultados adjunto.

(b) Ajuste por índice especial de corrección de brecha-

Las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, fueron ajustadas por el índice especial de corrección de brecha, con el fin de reconocer la diferencia entre la devaluación y la inflación, para convertir dichas partidas a un monto similar al costo en Dólares de E.U.A. histórico a la fecha de adquisición. Dicho índice surge de la variación entre las tasas de inflación acumulada y devaluación acumulada por el período comprendido entre el 31 de

Notas a los estados financieros (continuación)

diciembre de 1991, o la fecha de origen de la transacción en caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000. El índice especial acumulado de corrección de brecha entre el 31 de diciembre de 1991 y el 31 de diciembre de 1999 no excede al 27% y fluctúa hasta un 111%, dependiendo de la fecha de origen. El índice especial de corrección de brecha entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 fue de aproximadamente el (3.6)%.

El efecto de la aplicación del índice especial de corrección de brecha, se registró en las siguientes cuentas:

- Patrimonio de los accionistas, crédito a reserva de capital por 3,678,716, la parte correspondiente al efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999; y,
- Gastos financieros, pérdida como resultado por exposición a la inflación por 242,498 (incluye ajuste de inflación), correspondiente al efecto del 1 de enero al 31 de marzo del 2000.

De acuerdo con la NEC 17, los estados de resultados y de flujos de efectivo por el período comprendido del 1 de enero al 31 de marzo del 2000, no fueron ajustados por el índice de inflación, ni por el índice especial de corrección de brecha.

(c) Conversión de estados financieros-

Una vez ajustados los estados financieros al 31 de marzo del 2000, de acuerdo con los pasos mencionados en (a) y (b), dichos valores fueron divididos para la tasa de cambio de S/.25,000, para obtener los saldos convertidos a Dólares de E.U.A. a esa fecha, saldos que fueron la base para iniciar la contabilidad en dicha moneda.

(d) Saldos al 31 de diciembre de 1999 de las cuentas del patrimonio de los accionistas-

Los saldos al 31 de diciembre de 1999 de las cuentas del patrimonio de los accionistas, fueron reexpresados y convertidos a Dólares de E.U.A. de acuerdo con los lineamientos establecidos en la NEC 17, según se muestra a continuación:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Capital social	Reserva de capital (*)	Déficit acumulado	
			Reserva legal	Pérdidas acumuladas
Saldo al 31 de diciembre de 1999, como fue reportado en miles de Suces	30,000,000	87,681,882	408,116	(10,606,404)
Más- Ajuste de brecha por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17	-	61,017,109	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1999, como fue reexpresado en miles de Suces	30,000,000	148,698,991	408,116	(10,606,404)
Saldo al 31 de diciembre de 1999, convertido a Dólares de E.U.A.	1,200,000	7,185,991	16,325	(543,190)

(*) La cuenta reserva de capital está conformada por las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria. La reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidad, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para capitalizarse.

5. **Cambio del sistema de registro para reconocer el efecto por inflación**
Durante el año entró en vigencia la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 16, que trata sobre el sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros. La Compañía adoptó dicha norma, mediante la cual el efecto por reexpresión monetaria se registró en los resultados del año (Véase Nota 4).

6. **Cuentas por cobrar**

Al 31 de diciembre del 2000, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Clientes	2,871,487
Comercializadora Fajobe S. A. (compañía relacionada)	26,056
Crédito tributario	310,453
Otras	199,344
	<u>3,407,340</u>
Menos- Estimación para cuentas incobrables	89,494
	<u>3,337,846</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el año, se realizaron ventas por 94,193 a Comercializadora Fajobe S. A. (compañía relacionada).

7. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2000, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Productos terminados	2,717,615
Productos en proceso	208,214
Materia prima	3,094,517
Materiales de bodega	362,400
Importaciones en tránsito	<u>2,214,048</u>
	<u>8,596,794</u>

8. Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre del 2000, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

<u>Compañía emisora</u>	<u>% que se posee</u>	<u>Costo reexpresado</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>
Comercializadora Fajobe S. A.	70.00	1,229,257	1,385,227
Otras (*)	-	<u>24,461</u>	-
		<u>1,253,718</u>	

(*) Inversiones que representan una participación menor al 5% en el capital de las compañías emisoras.

Los estados financieros no auditados de Comercializadora Fajobe S. A., al 31 de diciembre del 2000 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

Total activos	6,826,499
Total pasivos	4,847,603
Patrimonio de los accionistas	1,978,896
Ingresos netos	12,208,780
Utilidad del ejercicio	<u>66,476</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Propiedad, planta y equipo

El saldo de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2000, estaba formado de la siguiente manera:

	<u>Costo</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Terrenos	1,889,224 (**)	-
Edificios	3,459,000 (**)	5%
Instalaciones	52,762	10%
Maquinarias y equipos (*)	3,815,875 (**)	10%
Muebles y enseres	482,397	10%
Vehículos	65,750	20%
Maquinarias en montaje	6,331	-
	<u>9,771,339</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>2,744,333</u>	
	<u>7,027,006</u>	

(*) En agosto del 2000, la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento mercantil de ciertas maquinarias por un monto de 282.650, cuya vigencia es de un año, con vencimientos mensuales hasta agosto del 2001.

(**) Véase Nota 13.

10. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2000, los préstamos bancarios corresponden a préstamos con vencimientos hasta abril del 2001 y devengan tasas de interés anual que fluctúan del 10.78% al 12.5%.

Al 31 de diciembre del 2000, los préstamos bancarios y obligaciones con proveedores se encuentran garantizados con contratos de prenda comercial sobre materia prima, producto terminado e importaciones en tránsito por 3,353,838, contratos de prenda industrial por 755,000 e hipoteca de bienes inmuebles por 314,550.

11. Aportes para futuras capitalizaciones

En noviembre del 2000, la Junta General de Accionistas aprobó la transferencia de 5,000,000 de la reserva de capital, correspondiente a la

Notas a los estados financieros (continuación)

parte de la reserva por revalorización del patrimonio y se fijó el capital autorizado en 12,400,000.

12. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

13. Reavalúo de activos

De acuerdo a la resolución No. 00.Q.ICI.013 emitida en agosto del 2000 por la Superintendencia de Compañías, los terrenos, edificios y ciertas maquinarias se actualizaron a valor de mercado en base a un avalúo efectuado por un perito independiente contratado por los accionistas. El efecto de dicha valoración fue un incremento en el costo y la depreciación de los activos por 3,847,361 y 259,077, respectivamente con crédito a la reserva de capital de 3,588,284.

Los efectos resultantes de este avalúo, se detallan a continuación:

	<u>Costo en libros</u>	<u>Valor del avalúo</u>	<u>Reserva de capital</u>
Terrenos	575,756	1,889,224	1,313,468
Edificios	2,163,612	3,459,000	1,295,388
Maquinarias y equipo	2,577,370	3,815,875	1,238,505
	<u>5,316,738</u>	<u>9,164,099</u>	<u>3,847,361</u>
Menos- Depreciación acumulada	2,485,256	2,744,333	259,077
	<u>2,831,482</u>	<u>6,419,766</u>	<u>3,588,284</u>

14. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta 1994, las glosas resultantes de años anteriores por un total de 11,077 sin incluir intereses ni multas, han sido impugnadas por la Compañía. Según opinión de la gerencia y del asesor legal, la resolución de dichas glosas será favorable a la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) **Tasa de impuesto-**
El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables.
- (c) **Dividendos en efectivo-**
Los dividendos en efectivo no son tributables.
- (d) **Conciliación del resultado contable-tributario-**
Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta fueron las siguientes:

Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	1,019,506
Más (Menos)- Partidas de conciliación-	
Gastos no deducibles	18,298
Ingresos no gravables	<u>(88,746)</u>
Utilidad gravable	949,058
Tasa de impuesto	<u>25%</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>237,265</u>

15. **Reserva para jubilación e indemnización**

- (a) **Reserva para jubilación-**
De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en Registro Oficial del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.
- Durante el 2000, la Compañía registró en los resultados del año 20,306 por concepto de jubilación patronal, cubriendo el 100% de la reserva necesaria al 31 de diciembre del 2000, según el estudio actuarial.
- (b) **Reserva para indemnización-**
De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de

diciembre del 2000, la Compañía mantiene una reserva de 13,158 por concepto de indemnizaciones.

Durante el 2000, la Compañía registró en los resultados del año 12,706 por este concepto.

16. Eventos subsecuentes

(a) Aprobación de aumento de capital-

En enero del 2001, la Superintendencia de Compañías aprobó el aumento de capital suscrito por la Compañía por 5,000,000 (dividido en 1,250,000 acciones ordinaria y nominativas de 4 cada una) con lo que el capital autorizado es de 12,400,000.

(b) Contingencia tributaria-

El 13 de marzo del 2001, el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2 resolvió suspender los efectos tributarios del ajuste por inflación y del ajuste especial de corrección de brecha, correspondiente al 2000 y registrados como resultado por exposición a la inflación en los resultados del año. Por su parte el Servicio de Rentas Internas (SRI) ha presentado la apelación correspondiente ante el Tribunal Constitucional, con el fin de invalidar dicha suspensión. A la fecha, el resultado final de esta situación es incierta, la Compañía no ha registrado provisión alguna por este concepto.