



**Hansen-Holm & Co.**

Firma Miembro de  
Monson Internacional

Av 9 de Octubre 109 y Malecón  
Edificio Santistevan, piso 4  
Telf (593-4) 2511076 /7  
Fax (593-4) 2511983 Ext 105  
P O Box 09-01-9361  
Guayaquil, Ecuador

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

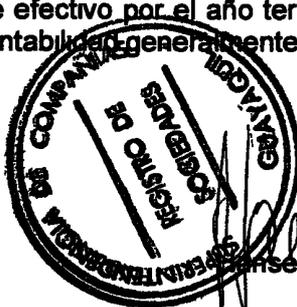
A los miembros del Directorio y Accionistas de  
Ipac S A

Hemos auditado el balance general adjunto de Ipac S A al 31 de Diciembre del 2002, y los correspondientes estado de resultados, patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

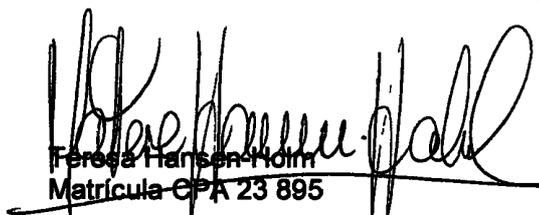
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

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 2002, 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.

Guayaquil, Ecuador  
Marzo 7, 2003



Hansen-Holm & Co. Ltda  
SC RNAE- 003

  
Teresa Hansen-Holm  
Matrícula CPA 23 895

128 Abr 2003

IPAC S A  
BALANCE GENERAL  
DICIEMBRE 31, 2002

(Expresado en Dólares de E U A )

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	
Caja - bancos		400 215
Inversiones temporales	3	2'661 843
Cuentas por cobrar - neto	4	4'854 197
Compañías relacionadas	5	162 653
Inventarios	6	12'657 336
Gastos pagados por anticipado		229 869
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>20'966 113</u>
 Propiedades, planta y equipos – neto	 7	 6'876 601
 Inversiones permanentes y otros activos		 <u>33 014</u>
<b>Total Activos</b>		<u><u>27'875 728</u></u>
 <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
Obligaciones bancarias	8	9'006 644
Documentos y cuentas por pagar	9	2'760 272
Gastos acumulados		1'129 998
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>12'896 914</u>
 Jubilación patronal	 12	 91 461
 Bonificación por desahucio	 13	 38 229
 <b>PATRIMONIO</b>		
Capital social	14a	12'050 000
Reserva legal	14a	252 180
Utilidades acumuladas		2'546.944
<b>Total Patrimonio</b>		<u>14'849 124</u>
 <b>Total Pasivos y Patrimonio</b>		 <u><u>27'875 728</u></u>

2.ª ABR. 2003

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



IPAC S A

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

DICIEMBRE 31, 2002

(Expresado en Dólares de E U A )

	<b>Notas</b>	
Ventas netas		30'770 141
Costo de ventas		<u>21'903 765</u>
Utilidad bruta		8'866 376
Gastos de ventas		3'401 636
Gastos administrativos		1'508 852
Gastos financieros		<u>707 672</u>
Utilidad en operación		3'248 216
Otros egresos -neto		<u>338 284</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		2'909 932
Participación a trabajadores	10	436 490
Impuesto a la renta	11	<u>445 881</u>
Utilidad del ejercicio		<u>2'027 561</u>

29 ABR. 2001

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



IPAC S A

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2002

(Expresadas en Dólares de E U A )

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva de valuación	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 1 de Enero del 2002	6'200 000	174 507	1'623 664	3'588 284	1'441 748	13'028 203
Ajustes a provisiones de participación a trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal del 2001		(7 224)			(65 016)	(72 240)
Adquisición de capital ( Nota 14c)	5'850 000	(117 857)	(1'623 664)	(3'453 884)	(654 595)	-0-
Ajuste a reserva por valuación				(134 400)		(134 400)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta					2'909 932	2'909 932
Participación a trabajadores (Nota 10)					(436 490)	(436 490)
Impuesto a la renta (Nota 11)					(445 881)	(445 881)
Transferencia a reserva legal		202 756			(202 756)	-0-
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	12'050 000	252 180	-0-	-0-	2'546 944	14'849 124

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

IPAC S A

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2002

(Expresadas en Dólares de E U A )

<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	
Utilidad del ejercicio	2'027 561
Ajustes para reconciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto usado en actividades de operación	
Depreciación	456 924
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	882 371
Pérdida por bajas y ajustes de activos fijos	132 441
Pérdida en venta de activos fijos	75 411
Provisión cuentas incobrables	43 966
Provisión jubilación patronal	32 347
Provisión por desahucio	17 202
Aumento en cuentas por cobrar	(1'210 414)
Aumento en inventarios	(3'712 394)
Aumento gastos pagados por anticipado y otros	(45 379)
Aumento proveedores y otros	1'261 120
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(38 884)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	
Adquisición de activos fijos	849 236
Venta de activos fijos	<u>(24 749)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(824 487)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	
Aumento de obligaciones financieras	<u>2'193 886</u>
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	<u>2'193 886</u>
Aumento neto en efectivo	1'330 555
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	1'731 503
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3'062 058

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

IPAC S A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2002

(Expresadas en Dólares de E U A )

**1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

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) 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

La actividad principal de la compañía consiste en la importación, producción, fabricación y exportación de productos de acero

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda en curso legal en el país el dólar de Estados Unidos de América Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en dólares de E U A

**2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Bases de Presentación

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y se espera que en un futuro todas las NIC sean adoptadas, hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIC proveen lineamientos a ser considerados por las NEC

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros

#### Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía incluye en esta cuenta caja y bancos e inversiones temporales cuyo vencimiento es menor a tres meses o corresponden a valores de alta liquidez

#### Inversiones Temporales

Las inversiones temporales consisten principalmente en depósitos bancarios y acciones. Los depósitos se registran a su valor de depósito más los intereses devengados al cierre del ejercicio. Las inversiones en acciones se registran en base al método de costo.

#### Cuentas por Cobrar

La compañía realiza permanentemente evaluaciones de la provisión para ciertas cuentas de difícil recuperación. La Administración cree que la provisión con que se cuenta es adecuada para cubrir pérdidas probables.

#### Inventarios

Los inventarios de productos terminados, en proceso y materia prima no exceden su valor de mercado, determinado sobre la base del método promedio.

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

#### Propiedades, Planta y Equipos

Las propiedades, planta y equipos se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo a lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

Los costos de mantenimiento y reparación menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Edificios	20 años
Muebles y enseres	10 años
Maquinaria y equipos	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

### Jubilación Patronal y Provisión por Desahucio

Son registradas en los resultados, en base a los correspondientes estudios actuariales determinados por un profesional independiente

### Reconocimiento de Ingresos

La compañía reconoce los ingresos cuando el inventario ha sido entregado al cliente

### Participación a Trabajadores e Impuesto a la renta

La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio

### Impacto de Pronunciamientos Contables Recientes

Actualmente, se encuentra en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se espera tenga vigencia para los años fiscales 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

## 3. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de Diciembre del 2002, las inversiones temporales están compuestas de la siguiente manera

Produbanco	1'430 000	(1)
Fajobe S A	1'229 257	(2)
Otras inversiones	2.586	
	<u>2'661 843</u>	

(1) Incluye inversión over night de 3 días, hasta el 2 de Enero del 2003, con interés pactado del 1,5%

(2) Incluye inversión en acciones en Fajobe S A. En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 12 de Marzo del 2002, se decidió que se desinvierta en un plazo menor a un año la participación mantenida en Fajobe S A, por la situación inestable de Colombia, y que se tome como valor referencial para la transacción el valor reportado en el balance auditado al 31 de Diciembre del 2001 el cual fue de US\$1'229 257. En base a esta decisión y de acuerdo a la normativa ecuatoriana la Compañía reclasificó la inversión a inversiones temporales y suspendió la aplicación del método de participación

#### 4. CUENTAS POR COBRAR - NETO

Al 31 de Diciembre del 2002, las cuentas por cobrar están compuestas de la siguiente manera

Clientes	4'380 117
Crédito Tributario	303 792
Anticipos a proveedores y otros	319 664
	<u>5'003 573</u>
Provisión de cuentas incobrables	(149 376)
	<u>4'854 197</u>

El movimiento de la provisión de las cuentas incobrables fue como sigue

Saldo al 1 de Enero del 2002	105 410
Provisión del año	43 966
Saldo al 31 de Diciembre del 2002	<u>149 376</u>

#### 5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de Diciembre del 2002, el saldo de compañías relacionadas, es el siguiente

Fajobe S A	<u>162 653</u>
	<u>162 653</u>

Durante el año, la principal transacción con compañías relacionadas corresponde a ventas por exportación a Fajobe S A por US\$ 511 217

#### 6. INVENTARIOS

Al 31 de Diciembre del 2002, el saldo de inventarios, es el siguiente

Importaciones en tránsito	4'928 029	
Producto terminado	4'099 955	(1)
Matena prima	2'955 621	(1)
Materiales y mercaderías	395 281	
Productos en proceso	278 450	
	<u>12'657 336</u>	

(1) Los activos se encuentran garantizando obligaciones descritas en la Nota 8 Obligaciones bancarias

## 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de Diciembre del 2002, el movimiento de las propiedades, planta y equipos es el siguiente

	Saldo al 1/01/2002	Adiciones	Ventas y/o Bajas	Ajustes	Transferencias	Saldo al 31/12/2002	
Terreno	1'810 924					1'810 924	
Edificio e instalaciones	3'136 391		(84 534)		726 084	3'777 941	(1)
Maquinarias y equipos	3'830 875		(418 210)	(39 782)	460 564	3'833 447	(1)
Muebles y enseres	491 922					491 922	
Vehículos	155 325	1 321				156 646	
Obras varias	290 402	435 682			(726 084)	-0-	
Montaje	285 212	412 233		(10 435)	(460 564)	226 446	
	<u>10'001 051</u>	<u>849 236</u>	<u>(502 744)</u>	<u>(50 217)</u>	<u>-0-</u>	<u>10'297 326</u>	
Depreciación acumulada	(3'149 765)	(456 924)	280 581	(94 617)	-0-	(3'420 725)	
Propiedades, planta y equipos-neto	<u>6'851 286</u>	<u>392 312</u>	<u>(222 163)</u>	<u>(144 834)</u>	<u>-0-</u>	<u>6'876 601</u>	

(1) Los activos se encuentran garantizando obligaciones descritas en la Nota 8 Obligaciones bancarias

## 8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de Diciembre del 2002, las obligaciones bancarias registradas por la Compañía se formaban de la siguiente manera

### Banco Bolivariano

Préstamos prendanos comerciales con vencimientos en febrero y marzo del 2003 3'000 000 (1)

### Produbanco

Préstamos comerciales con garantías hipotecanas con vencimientos en enero y junio del 2003 3'066 644 (1)

### Citibank N.A.

Préstamo prendano comercial con vencimiento en mayo del 2003 1'500 000 (1)

### Banco del Pichincha

Préstamo sobre firmas con vencimiento en enero del 2002 1'500 000 (1)  
9'006 644

(1) Representan principalmente préstamos para importaciones de materia prima, los cuales devengan unas tasas de interés que oscilan entre el 5% y 8%

## 9. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2002, los documentos y cuentas por pagar registrados por la Compañía se formaban de la siguiente manera

Proveedores del exterior	1'773 424
Proveedores locales y otros	<u>986 848</u>
	<u>2'760 272</u>

## 10. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta

Al 31 de Diciembre del 2002, los movimientos de la provisión son los siguientes

Saldo al 1 de Enero del 2002	177 550
Provisión del año	436 490
Pagos efectuados	<u>(177 550)</u>
Saldo al 31 de Diciembre del 2002	<u>436 490</u>

## 11. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%, disminuyéndose a un 15% cuando los resultados se capitalizan

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue

Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	2'909 932
Participación a trabajadores	(436 490)
Gastos no deducibles	51 848
Ingresos exentos	<u>(11 844)</u>
Utilidad gravable	2'513 446
Impuesto a renta	445 881

Al 31 de Diciembre del 2002, los movimientos de la provisión son los siguientes

Saldo al 1 de Enero del 2002	206 549
Provisión del año	445 881
Reliquidación de impuesto a la renta	72 240
Pagos efectuados	<u>(278 789)</u>
Saldo al 31 de Diciembre del 2002	<u>445 881</u>

## 12. JUBILACION PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social

Al 31 de Diciembre del 2002, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de la provisión es el siguiente

Saldo al 1 de Enero del 2002	60 993
Provisión del año	32 347
Pagos efectuados	<u>(1 879)</u>
Saldo al 31 de Diciembre del 2002	<u>91 461</u>

## 13. PROVISIÓN POR DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa e empleador

Al 31 de Diciembre del 2002, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de la provisión es el siguiente

Saldo al 1 de Enero del 2002	22 716
Provisión del año	17 202
Pagos efectuados	<u>(1 689)</u>
Saldo al 31 de Diciembre del 2002	<u>38 229</u>

## 14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

### a) Capital Social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de tres millones doce mil quinientas acciones ordinarias y nominativas de US\$ 4,00 cada una

### b) Aumento de Capital

Mediante resolución No 02-G-DIC-0008522 inscrita el 31 de Octubre del 2002 se aumento de capital social suscrito y pagado de la Compañía en cinco millones ochocientos cincuenta mil dólares US\$5'850 000, proveniente de la capitalización de

las siguientes cuentas patrimoniales Reserva de capital por US\$1'623 664, Reserva por valuación por US\$3'453 884, Utilidades del ejercicio 2001 por US\$654 595, y Reserva legal por US\$117 858

**c) Reserva Legal**

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

**15. COMPROMISOS**

**Contrato de arrendamiento mercantil**

- a) La Compañía ha celebrado con el Banco Bolivariano un contrato de arrendamiento mercantil de un tractocamión por un plazo de tres años contados desde Octubre del 2001 por un monto de US\$ 126 179
- b) La Compañía ha celebrado con el Produbanco un contrato de arrendamiento mercantil de maquinaria por un plazo de dos años contados desde Mayo del 2002 por un monto de US\$ 201 012. Adicionalmente, se prevee un descuento por pago oportuno que afecta al valor residual para la ejecución de la opción de compra.

**16. EVENTOS SUBSECUENTES**

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Marzo 7, 2003) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.