



**Hansen-Holm & Co.**

*Independent Member  
of Morison International*

**IPAC S.A.**

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes



Certificado  
ISO 9001:2000



005



## Hansen-Holm & Co.

Independent Member  
of Morison International

Av. 9 de Octubre 416 y Chile  
Edificio Citibank, piso 4  
Guayaquil, Ecuador

PBX.: (593-4) 2302742  
Fax: (593-4) 2302805  
P.O. Box: 09-01-9361  
www.hansen-holm.com

### INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

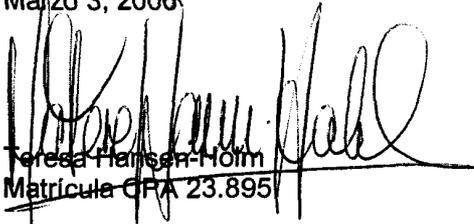
A los miembros del Directorio y Accionistas de  
Ipac S.A.

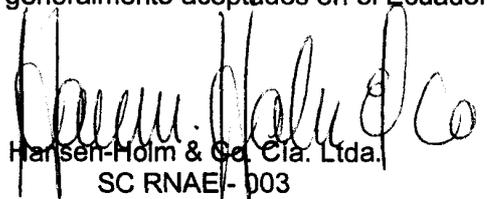
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ipac S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guayaquil, Ecuador  
Marzo 3, 2006

  
Teresa Hansen-Holm  
Matrícula CPA 23.895

  
Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.  
SC RNAE- 003



IPAC S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja y bancos		1,442,824	732,228
Inversiones temporales	3	333,180	2,543,448
Cuentas por cobrar, neto	4	8,854,723	8,227,903
Compañías relacionadas	5	172,586	120,353
Inventarios	6	16,989,510	20,165,483
Gastos pagados por anticipado		495,780	451,583
Total activo corriente		<u>28,288,603</u>	<u>32,240,998</u>
Propiedades, planta y equipos, neto	7	5,419,117	5,872,468
Inversiones permanentes	8	2,917,373	2,575,401
Otros activos		12,025	10,725
Total activos		<u>36,637,118</u>	<u>40,699,592</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones bancarias	9	10,500,000	14,100,000
Documentos y cuentas por pagar	10	611,138	3,301,249
Gastos acumulados		1,476,759	1,794,533
Total pasivo corriente		<u>12,587,897</u>	<u>19,195,782</u>
Jubilación patronal	13	198,217	163,394
Provisión por desahucio	14	66,718	59,636
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	15	19,275,000	15,875,000
Reserva legal	15	406,519	370,813
Superávit por revaluación de acciones	15	1,202,900	1,119,092
Utilidades acumuladas		2,899,867	3,915,875
Total patrimonio		<u>23,784,286</u>	<u>21,280,780</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>36,637,118</u>	<u>40,699,592</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

IPAC S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas		61,733,121	55,703,829
Costo de ventas		<u>51,607,563</u>	<u>44,493,322</u>
Utilidad bruta		10,125,558	11,210,507
Gastos de ventas		4,381,945	3,922,977
Gastos administrativos		1,686,096	1,692,827
Gastos financieros		<u>914,957</u>	<u>761,358</u>
Utilidad en operación		3,142,560	4,833,345
Otros ingresos – egresos neto		<u>290,529</u>	<u>172,067</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		3,433,089	5,005,412
Participación a trabajadores	11	514,963	750,812
Impuesto a la renta	12	<u>498,428</u>	<u>706,005</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>2,419,698</u>	<u>3,548,595</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

IPAC S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Superávit por revaluación de acciones</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	13,875,000	428,382	962,601	2,309,711	17,575,694
Aumento de capital, Ver Nota 15	2,000,000	(412,428)		(1,587,572)	0
Aplicación método de participación, Ver Nota 8			384,419		384,419
Ajuste por venta de acciones			(227,928)		(227,928)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta				5,005,412	5,005,412
Participación a trabajadores, Ver Nota 11				(750,812)	(750,812)
Impuesto a la renta, Ver Nota 12				(706,005)	(706,005)
Transferencia reserva legal		354,859		(354,859)	0
Saldos al 31 de diciembre del 2004	15,875,000	370,813	1,119,092	3,915,875	21,280,780
Aumento de capital, Ver Nota 15	3,400,000	(206,264)		(3,193,736)	0
Aplicación método de participación, Ver Nota 8			83,808		83,808
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta				3,433,089	3,433,089
Participación a trabajadores, Ver Nota 11				(514,963)	(514,963)
Impuesto a la renta, Ver Nota 12				(498,428)	(498,428)
Transferencia reserva legal		241,970		(241,970)	0
Saldos al 31 de diciembre del 2005	19,275,000	406,519	1,202,900	2,899,867	23,784,286

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

IPAC S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	2,419,698	3,548,595
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		
Depreciación	468,368	499,597
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	1,013,391	1,456,817
Pérdida en venta de acciones	0	70,014
Provisión por cuentas incobrables	239,354	75,805
Provisión por jubilación patronal	37,382	28,401
Provisión por desahucio	19,027	41,640
Ingresos por ajuste método de participación	(268,954)	(324,844)
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar	(918,405)	(1,722,253)
Inventarios	3,175,973	(7,054,917)
Gastos pagados por anticipado y otros	(34,708)	(173,066)
Proveedores y otros	(4,035,781)	690,908
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	<u>2,115,345</u>	<u>(2,863,303)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos fijos	<u>(15,017)</u>	<u>(28,815)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(15,017)</u>	<u>(28,815)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento de obligaciones financieras	3,000,000	7,050,000
Pago de obligaciones	<u>(6,600,000)</u>	<u>(1,900,000)</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	<u>(3,600,000)</u>	<u>5,150,000</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	(1,499,672)	2,257,882
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	3,275,676	1,017,794
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	1,776,004	3,275,676

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(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, comercialización y exportación de productos de acero.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Bases de Presentación

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) 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.

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. Los depósitos se registran a su valor de depósito más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

### 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. El costo es determinado sobre la base del método "últimas en entrar, primeras en salir" (UEPS).

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

### Inversión Permanente

La inversión permanente consiste principalmente en acciones. Las acciones se registran de acuerdo al método de participación.

### Jubilación Patronal y Provisión por Desahucio

Son registradas en los resultados, en base a los correspondientes estudios actuariales realizados 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 líquida o contable del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

### 3. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las inversiones temporales están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Produbanco	102,139	1,250,000
Bolivariano	0	1,000,000
Otras inversiones	<u>231,041</u>	<u>293,448</u>
	<u>333,180</u>	<u>2,543,448</u>

### 4. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	9,135,977	8,501,337
Anticipos a proveedores y otros	231,531	0
Provisión de cuentas incobrables	<u>(512,785)</u>	<u>(273,434)</u>
	<u>8,854,723</u>	<u>8,227,903</u>

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

Saldo al 31 de diciembre del 2003	197,629
Provisión del año	<u>75,805</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	273,434
Provisión del año	<u>239,351</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>512,785</u>

### 5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de compañías relacionadas, es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Fajobe S.A.	<u>172,586</u>	<u>120,353</u>
	<u>172,586</u>	<u>120,353</u>

Durante el año, la principal transacción con compañías relacionadas corresponde a ventas por exportación a Fajobe S.A. por US\$876,008 (US\$ 472,420 en el 2004).

## 6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de inventarios, es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Importaciones en tránsito	2,501,917	9,079,202
Producto terminado	9,743,585	5,773,902
Materia prima	3,587,323	4,496,243
Materiales y mercaderías	396,780	436,843
Productos en proceso	759,905	379,293
	<u>16,989,510</u>	<u>20,165,483</u>

Los inventarios de productos terminados y materia prima se encuentran garantizando obligaciones descritas en la Nota 9. OBLIGACIONES BANCARIAS

## 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el movimiento de las propiedades, planta y equipos es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	5,872,468	6,343,250
Adiciones, netas	15,017	28,815
Depreciación	(468,368)	(499,597)
Saldo al final del año	<u>5,419,117</u>	<u>5,872,468</u>

Edificios, maquinarias y equipos se encuentran garantizando obligaciones descritas en la Nota 9. OBLIGACIONES BANCARIAS

## 8. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las inversiones permanentes se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>		<u>2004</u>
Inversión en Fajobe	2,885,341	(1)	2,532,579
Otras inversiones	32,032		42,822
	<u>2,917,373</u>		<u>2,575,401</u>

(1) El movimiento de la inversión en Fajobe fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	2,532,579	2,388,758
Ajuste por venta de acciones	0	384,419
Ajuste por método participación patrimonio	83,808	
Ajuste por método participación resultados	268,954	324,844
Venta de acciones	0	(565,442)
Saldo al final del año	<u>2,885,341</u>	<u>2,532,579</u>

## 9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las obligaciones bancarias se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Banco Bolivariano</u> Préstamos comerciales prendarios e hipotecarios con vencimientos en marzo y octubre del 2005.	0	2,000,000
<u>Produbanco</u> Préstamos comerciales con garantías hipotecarias y prendarias con vencimientos entre febrero y marzo del 2006 (enero y junio del 2005).	4,500,000	7,000,000
<u>Citibank N.A.</u> Préstamo comercial prendario con vencimiento en febrero del 2006 (marzo del 2005).	1,500,000	1,500,000
<u>Banco del Pichincha</u> Préstamo sobre firmas con vencimiento en febrero del 2005.	0	1,100,000
<u>Lloyds TBS BANK</u> Préstamo prendario con vencimiento en febrero del 2006.	2,000,000	0
<u>Bac Florida Bank</u> Préstamos sobre firmas con vencimiento hasta noviembre del 2006 (noviembre del 2005).	2,500,000	2,500,000
	<u>10,500,000</u>	<u>14,100,000</u>

## 10. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los documentos y cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores del exterior	28,250	2,558,600
Proveedores locales y otros	<u>582,888</u>	<u>742,649</u>
	<u>611,138</u>	<u>3,301,249</u>

## 11. 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 líquida o contable.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2003	369,350
Provisión del año	750,812
Pagos efectuados	<u>(369,350)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	750,812
Provisión del año	514,963
Pagos efectuados	<u>(750,812)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>514,963</u>

## 12. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%, disminuyéndose en un 10% cuando los resultados se capitalizan.

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	3,433,088	5,005,412
Participación a trabajadores	(514,963)	(750,811)
Gastos no deducibles	215,631	171,756
Ingresos exentos	<u>(268,954)</u>	<u>(324,844)</u>
Utilidad gravable	2,864,802	4,101,513
Impuesto a renta	498,428	706,005

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2003	329,015
Provisión del año	706,005
Pagos efectuados	<u>(329,015)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	706,005
Provisión del año	498,428
Pagos efectuados	<u>(706,005)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>498,428</u>

## 13. 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 2005 y 2004, 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 31 de diciembre del 2003	137,481
Provisión del año	28,401
Pagos efectuados	<u>(2,488)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	163,394
Provisión del año	37,382
Pagos efectuados	<u>(2,559)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>198,217</u>

#### 14. 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 ó empleador.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 31 de diciembre del 2003	42,661
Provisión del año	41,640
Pagos efectuados	<u>(24,665)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	59,636
Provisión del año	19,027
Pagos efectuados	<u>(11,945)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>66,718</u>

#### 15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

##### Capital Social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de cuatro millones ochocientos dieciocho mil setecientos cincuenta acciones ordinarias y nominativas de US\$ 4,00 cada una.

##### Aumento de Capital

Con fecha 26 de agosto del 2005, queda inscrito en el Registro Mercantil el aumento del capital social suscrito y pagado de la Compañía en US\$ 3,400,000 mediante la capitalización de las siguientes cuentas patrimoniales: utilidades del ejercicio 2004 por US\$ 3,193,736 y reserva legal por US\$206,264.

Con fecha 6 de diciembre del 2004, queda inscrito en el Registro Mercantil el aumento del capital social suscrito y pagado de la Compañía en US\$ 2,000,000 mediante la capitalización de las siguientes cuentas patrimoniales: utilidades del ejercicio 2003 por US\$ 1,587,572 y reserva legal por US\$412,428.

#### 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.

#### Superávit por Revaluación de Acciones

En el ejercicio 2004, esta cuenta incluye el efecto de la colocación de acciones con premio en la inversión mantenida en Fajobe S.A., valor que constituye un capital suplementario. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

### 16. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Marzo 3, 2006) 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.