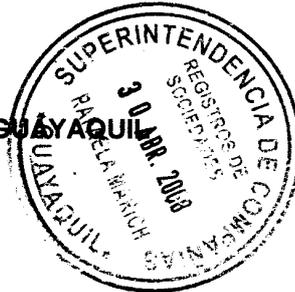


# Hansen-Holm

Av.9 de Octubre 416 Y Chile  
Edificio Citibank, piso 4  
PBX: (593-4) 230 - 2742  
Fax: (593-4) 230 - 2805  
www.hansen-holm.com  
Guayaquil-Ecuador

Abril 29, 2008  
GYE1580408

Señor  
Intendente de Compañías  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL**  
Pichincha y Aguirre  
Guayaquil



73818

De mi consideración:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar del informe final de auditoría a los estados financieros de **IPAC S.A.** por el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2007, compañía domiciliada en la ciudad de Guayaquil y cuyo expediente es No. 73818.

Sin otro particular por el momento, quedo de Usted.

Atentamente,

**p. Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.**  
Econ. Mario A. Hansen-Holm, MBA  
Gerente



**Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda**  
Miembro Independiente de Morison International

**IPAC S.A.**

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

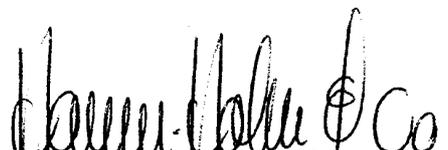
Av.9 de Octubre 416 Y Chile  
Edificio Citibank, piso 4  
PBX: (593-4) 230 - 2742  
Fax: (593-4) 230 - 2805  
www.hansen-holm.com  
Guayaquil-Ecuador

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ipac S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.
2. 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.
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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Los reportes de cumplimiento de obligaciones tributarias de Ipac S.A. y de aplicación de los principios de precios de transferencia adoptados en la legislación tributaria ecuatoriana al 31 de diciembre del 2007 se emiten por separado.
5. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía revaluó terrenos, edificios y ciertas maquinarias a su valor de mercado de acuerdo a avalúos realizados por peritos independientes, Ver Notas 7. PROPIEDADES, PLANTA, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO y 15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, Superávit por Revaluación de Activos Fijos.

Guayaquil, Ecuador  
Marzo 27, 2008

  
Teresa Hansen-Holm  
Matrícula CPA 23.895

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

IPAC S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja y bancos		2,671,910	2,758,731
Inversiones temporales	3	207,108	2,435,405
Cuentas por cobrar, neto	4	14,365,393	13,179,558
Compañías relacionadas	5	305,483	103,409
Inventarios	6	30,648,906	37,072,004
Gastos pagados por anticipado		1,482,511	825,263
Total activo corriente		<u>49,681,311</u>	<u>56,374,370</u>
Propiedades, planta, maquinarias y equipos, neto	7	12,515,455	5,096,434
Inversiones permanentes	8	6,876,274	6,190,517
Otros activos		35,697	12,845
Total activos		<u>69,108,737</u>	<u>67,674,166</u>
Cuentas de orden deudoras	17	23,192,236	19,319,344
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Porción corriente de obligación bancaria a largo plazo	9	750,000	0
Obligaciones bancarias	10	11,000,000	25,600,000
Documentos y cuentas por pagar	11	7,985,719	8,758,336
Gastos acumulados		3,581,722	2,225,887
Total pasivo corriente		<u>23,317,441</u>	<u>36,584,223</u>
Obligación bancaria a largo plazo	9	3,150,000	0
Jubilación patronal	13	427,676	337,957
Provisión por desahucio	14	129,148	107,019
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	15	27,123,000	21,855,000
Reserva legal	15	421,687	375,061
Superávit por revaluación activos fijos	15	7,228,708	0
Superávit por revaluación de acciones	15	2,799,125	2,799,125
Utilidades acumuladas		4,511,952	5,615,781
Total patrimonio de los accionistas		<u>42,084,472</u>	<u>30,644,967</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>69,108,737</u>	<u>67,674,166</u>
Cuentas de orden acreedoras	17	23,192,236	19,319,344

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

IPAC S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	Nota	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas		97,859,384	86,437,332
Costo de ventas		<u>81,132,299</u>	<u>66,527,649</u>
Utilidad bruta		16,727,085	19,909,683
Gastos de ventas		5,716,922	5,311,756
Gastos administrativos		2,545,149	8,561,169
Gastos financieros		<u>2,031,687</u>	<u>832,646</u>
Utilidad en operación		6,433,327	5,204,112
Otros ingresos, neto		<u>771,973</u>	<u>1,679,500</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		7,205,300	6,883,612
Participación a trabajadores	12	972,331	801,275
Impuesto a la renta	12	<u>1,300,034</u>	<u>816,266</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>4,932,935</u>	<u>5,266,071</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, 2007 Y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Superávit por revaluación de activos fijos</u>	<u>Superávit por revaluación de acciones</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos a diciembre 31 del 2005	19,275,000	406,519	0	1,202,900	2,899,867	23,784,286
Aumento de capital, Ver Nota 15	2,580,000	(403,726)			(2,176,274)	0
Ajuste		(161)			(1,454)	(1,615)
Aplicación método de participación, Ver Nota 8				1,596,225		1,596,225
Utilidad neta del ejercicio					5,266,071	5,266,071
Transferencia a reserva legal		372,429			(372,429)	0
Saldos a diciembre 31 del 2006	21,855,000	375,061	0	2,799,125	5,615,781	30,644,967
Aumento de capital, Ver Nota 15	5,268,000	(374,358)			(4,893,642)	0
Pago de dividendos					(722,138)	(722,138)
Ajuste a valor de mercado, Ver Notas 7 y 15			7,228,708			7,228,708
Utilidad neta del ejercicio					4,932,935	4,932,935
Transferencia a reserva legal		420,984			(420,984)	0
Saldos a diciembre 31 del 2007	27,123,000	421,687	7,228,708	2,799,125	4,511,952	42,084,472

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

IPAC S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	4,932,935	5,266,071
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		
Depreciación	415,098	431,951
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	2,272,365	1,619,156
Provisión por cuentas incobrables	111,941	118,540
Provisión por jubilación patronal	92,716	142,376
Provisión por desahucio	35,715	86,723
Ingresos por ajuste método de participación	(723,096)	(1,541,777)
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar	(1,499,850)	(4,374,198)
Inventarios	6,423,097	(20,082,494)
Gastos pagados por anticipado y otros	(642,761)	(330,303)
Proveedores y otros	(1,705,728)	7,228,112
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	<u>9,712,432</u>	<u>(11,437,458)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos fijos	(605,411)	(109,268)
Compra de acciones	0	(135,142)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(605,411)</u>	<u>(244,410)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento de obligaciones financieras	(10,700,000)	15,100,000
Pago de dividendos	(722,139)	0
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	<u>(11,422,139)</u>	<u>15,100,000</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	(2,315,118)	3,418,132
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	5,194,136	1,776,004
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	2,879,018	5,194,136

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(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.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y se espera en el 2009 la adopción de todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); 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. 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, Maquinarias y Equipos

Las propiedades, planta, maquinarias 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, excepto terrenos, edificios y ciertas maquinarias que están registrados al valor de mercado de acuerdo a avalúo técnico realizado por peritos independientes, 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 2007 y 2006, las inversiones temporales están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Bac Florida Bank	150,000	0
Produbanco	55,733	2,200,000
Pacífico	0	150,000
Otras inversiones	1,375	85,405
	<u>207,108</u>	<u>2,435,405</u>

### 4. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por cobrar están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	14,746,499	12,277,726
Anticipos a proveedores y otros	362,160	1,533,157
Provisión de cuentas incobrables	<u>(743,266)</u>	<u>(631,325)</u>
	<u>14,365,393</u>	<u>13,179,558</u>

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

Saldo al 31 de diciembre del 2005	(512,785)
Provisión del año	<u>(118,540)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	(631,325)
Provisión del año	<u>(111,941)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>(743,266)</u>

### 5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de compañías relacionadas, es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Fajobe S.A.	773	1,156
Soimex	304,710	102,253
	<u>305,483</u>	<u>103,409</u>

Durante el año, la principal transacción con compañías relacionadas corresponde a ventas por exportación a Comercial Soimex por US\$610,630 y Fajobe S.A. por US\$418,446 (2006; US\$639,166).

## 6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de inventarios, es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Importaciones en tránsito	13,068,455	15,654,975
Producto terminado	11,144,889	9,327,968
Materia prima	5,203,792	10,937,610
Productos en proceso	852,174	815,201
Materiales y mercaderías	<u>379,596</u>	<u>336,250</u>
	<u>30,648,906</u>	<u>37,072,004</u>

Los inventarios de productos terminados y materia prima se encuentran garantizando obligaciones bancarias, Ver Notas 9. OBLIGACION BANCARIA A LARGO PLAZO y 10. OBLIGACIONES BANCARIAS

## 7. PROPIEDADES, PLANTA, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el movimiento de las propiedades, planta, maquinarias y equipos es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	5,096,434	5,419,117
Adiciones, netas	605,411	109,268
Avalúos (1)	7,228,708	0
Depreciación	<u>(415,098)</u>	<u>(431,951)</u>
Saldo al final del año	<u>12,515,455</u>	<u>5,096,434</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2007, los terrenos, edificios y ciertas maquinarias fueron ajustadas a su valor de mercado de acuerdo a avalúos realizados por peritos independientes por US\$345,158, US\$1,928,524 y US\$4,955,026 respectivamente, Ver Nota 15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, Superávit por Revaluación de Activos Fijos
- (2) Propiedades, maquinarias y equipos se encuentran garantizando obligaciones bancarias, Ver Notas 9. OBLIGACION BANCARIA A LARGO PLAZO y 10. OBLIGACIONES BANCARIAS

## 8. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las inversiones permanentes se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inversión en Fajobe	6,864,439 (1)	6,141,343
Otras inversiones	<u>11,835</u>	<u>49,174</u>
	<u>6,876,274</u>	<u>6,190,517</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	6,141,343	2,885,341
Ajuste por método participación patrimonio	0	1,596,225
Ajuste por método participación resultados	723,096	1,541,777
Compra de acciones	0	118,000
Saldo al final del año	<u>6,864,439</u>	<u>6,141,343</u>

## 9. OBLIGACION BANCARIA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007, las obligación bancaria a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

	Porción corriente	Largo plazo	Total
<u>Corporación Andina de Fomento (CAF)</u> <u>CFA004469</u> Préstamo sobre firmas con vencimiento en octubre del 2011 a una tasa de interés del 6,64%.	750,000	2,250,000	3,000,000
<u>CFA004470</u> Préstamo sobre firmas con vencimiento en octubre del 2012 a una tasa de interés del 6,64%.	0	900,000	900,000
	<u>750,000</u>	<u>3,150,000</u>	<u>3,900,000</u>

Los contratos de crédito firmados con la Corporación Andina de Fomento (CAF) ascienden a US\$7,000,000. Las obligaciones bancarias a largo plazo se encuentran garantizadas por terrenos, edificios, y maquinarias que han sido revaluados a su valor de mercado, como se explica en Nota 7. PROPIEDADES, PLANTA, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO.

## 10. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las obligaciones bancarias se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Banco Santander</u> Préstamos comerciales con vencimientos entre abril y octubre del 2007.	0	6,950,000
<u>Produbanco</u> Préstamos comerciales con garantías hipotecarias y prendarias con vencimientos en enero y febrero 2008 (2006; febrero 2007).	2,500,000	3,000,000
<u>Citibank N.A.</u> Préstamos comerciales prendarios con vencimientos hasta febrero del 2007.	0	4,950,000
<u>Banco del Pichincha</u> Préstamo comercial con vencimiento en febrero del 2008 (2006; abril del 2007).	2,500,000	2,500,000
<u>Lloyds TBS Bank</u> Préstamos comerciales con vencimientos en enero y febrero 2008 (2006; marzo y mayo del 2007).	3,000,000	3,000,000
<u>Banco de Guayaquil</u> Préstamo comercial con vencimiento hasta enero del 2007.	0	3,000,000
<u>Banco del Pacífico</u> Préstamo con prenda comercial con vencimiento en febrero del 2007.	0	2,200,000
<u>Banco MM Jaramillo Arteaga</u> Préstamos sobre firmas con vencimiento hasta febrero del 2008.	3,000,000	0
	<u>11,000,000</u>	<u>25,600,000</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las obligaciones bancarias se encuentran garantizadas por inventarios y propiedades, planta maquinarias y equipos. Ver Nota 17. CUENTAS DE ORDEN.

#### 11. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los documentos y cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores del exterior	6,412,061	7,602,413
Proveedores locales y otros	1,573,658	1,155,923
	<u>7,985,719</u>	<u>8,758,336</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>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	7,205,300	6,883,612
Participación a trabajadores	(972,331)	(801,275)
Gastos no deducibles	295,041	65,251
Ingresos exentos	<u>(723,095)</u>	<u>(1,541,777)</u>
Utilidad gravable	5,804,915	4,605,811
Impuesto a renta	1,300,034	816,266

#### 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 2007 y 2006, 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 2005	198,217
Provisión del año	142,376
Pagos efectuados	<u>(2,636)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	337,957
Provisión del año	92,716
Pagos efectuados	<u>(2,997)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>427,676</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 2007 y 2006, 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 2005	66,718
Provisión del año	86,723
Pagos efectuados	<u>(46,422)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	107,019
Provisión del año	35,715
Pagos efectuados	<u>(13,586)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>129,148</u>

#### 15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

##### Capital Social

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

##### Aumento de Capital

Con fecha 30 de julio del 2007, queda inscrito en el Registro Mercantil el aumento del capital social suscrito y pagado de la Compañía en US\$5,268,000 mediante la capitalización de las siguientes cuentas patrimoniales: utilidades del ejercicio 2006 por US\$4,893,642 y reserva legal por US\$374,358.

##### 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 Activos Fijos

Representa el efecto del incremento entre el valor de mercado y el valor en libros de los terrenos, edificios y ciertas maquinarias como resultado de avalúo técnico realizado por peritos independientes. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo a favor de los accionistas.

### Superávit por Revaluación de Acciones

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. COMPROMISOS

#### Contrato de arrendamiento mercantil

La Compañía ha celebrado con el Banco de Guayaquil varios contratos de arrendamiento mercantil con vencimientos hasta septiembre del 2011 por un monto de US\$788,499.

### 17. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas de orden incluyen las garantías entregadas por la Compañía como respaldo de las obligaciones mantenidas con las instituciones financieras, Ver Notas 9. OBLIGACION BANCARIA A LARGO PLAZO y 10. OBLIGACIONES BANCARIAS.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inventarios	12,201,550	15,470,987
Propiedades, planta y equipos	<u>10,990,686</u>	<u>3,848,357</u>
	<u>23,192,236</u>	<u>19,319,344</u>

### 18. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 24, 2008) 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.