

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 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, y cambios en el patrimonio de los accionistas 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 2008 y 2007, 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. 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.
5. Los reportes de cumplimiento de obligaciones tributarias de Ipac S.A. y de aplicación de los principios de plena competencia sobre precios de transferencia adoptados en la legislación tributaria ecuatoriana al 31 de diciembre del 2008 se emiten por separado.

Guayaquil, Ecuador
Marzo 13, 2009

Kurt M. Hansen-Holm
Matrícula CPA 15.712

Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
R.N.A.E. - 003

IPAC S.A.
BALANCES GENERALES
DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007
(Expresados en Dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja y bancos		5,414,927	2,671,910
Inversiones temporales	3	3,282,800	207,108
Cuentas por cobrar, neto	4	22,797,790	14,670,876
Inventarios	5	68,224,076	30,648,906
Gastos pagados por anticipado	6	13,936,406	1,482,511
Total activo corriente		<u>113,655,999</u>	<u>49,681,311</u>
Propiedades, planta, maquinarias y equipos, neto	7	11,884,692	12,515,455
Inversiones permanentes	8	0	6,876,274
Otros activos		<u>48,121</u>	<u>35,697</u>
Total activos		<u>125,588,812</u>	<u>69,108,737</u>
Cuentas de orden deudoras	17	59,893,402	23,192,236
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Porción corriente de obligación bancaria a largo plazo	9	750,000	750,000
Obligaciones bancarias	10	45,066,667	11,000,000
Documentos y cuentas por pagar	11	23,388,264	7,985,719
Gastos acumulados		8,186,144	3,581,722
Total pasivo corriente		<u>77,391,075</u>	<u>23,317,441</u>
Obligación bancaria a largo plazo	9	5,100,000	3,150,000
Jubilación patronal	13	527,543	427,676
Provisión por desahucio	14	143,504	129,148
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	15	24,569,680	27,123,000
Reserva legal	15	1,421,639	421,687
Superávit por revaluación de activos fijos	15	7,087,918	7,228,708
Superávit por revaluación de acciones	15	6	2,799,125
Utilidades acumuladas		9,347,447	4,511,952
Total patrimonio de los accionistas		<u>42,426,690</u>	<u>42,084,472</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>125,588,812</u>	<u>69,108,737</u>
Cuentas de orden acreedoras	17	59,893,402	23,192,236

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

IPAC S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	Nota	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas		178,071,004	97,859,384
Costo de ventas		<u>146,880,903</u>	<u>81,132,299</u>
Utilidad bruta		31,190,101	16,727,085
Gastos de ventas		8,014,360	5,716,922
Gastos administrativos		3,681,273	2,545,149
Gastos financieros		<u>2,874,666</u>	<u>2,031,687</u>
Utilidad en operación		16,619,802	6,433,327
Otros ingresos, neto		<u>236,247</u>	<u>771,973</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		16,856,049	7,205,300
Participación a trabajadores	12	2,528,408	972,331
Impuesto a la renta	12	<u>3,980,194</u>	<u>1,300,034</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>10,347,447</u>	<u>4,932,935</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, 2008 Y 2007

(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 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
Aumento de capital, Ver Nota 15	1,512,000	(48)			(1,511,952)	0
Pago de dividendos					(3,000,000)	(3,000,000)
Escisión Inversión Fajobe, Ver Nota 8	(4,065,320)			(2,799,119)		(6,864,439)
Ajuste por venta de activo fijo			(140,790)			(140,790)
Utilidad neta del ejercicio					10,347,447	10,347,447
Transferencia a reserva legal		1,000,000			(1,000,000)	0
Saldos a diciembre 31 del 2008	24,569,680	1,421,639	7,087,918	6	9,347,447	42,426,690

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

IPAC S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007
(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	10,347,447	4,932,935
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación		
Depreciación	1,941,911	415,098
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	6,508,602	2,272,365
Provisión por cuentas incobrables	165,104	111,941
Provisión por jubilación patronal	102,146	92,716
Provisión por desahucio	50,754	35,715
Ingresos por ajuste método de participación	0	(723,096)
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		0
Cuentas por cobrar	(8,292,018)	(1,499,850)
Inventarios	(37,575,169)	6,423,097
Gastos pagados por anticipado y otros	(3,454,484)	(642,761)
Proveedores y otros	13,318,897	(1,705,728)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	<u>(16,886,810)</u>	<u>9,712,432</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos fijos, neto	(1,311,148)	(605,411)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(1,311,148)</u>	<u>(605,411)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento (pago) de obligaciones financieras	36,016,667	(10,700,000)
Pago de dividendos	(12,000,000)	(722,139)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>24,016,667</u>	<u>(11,422,139)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo	5,818,709	(2,315,118)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	2,879,018	5,194,136
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8,697,727	2,879,018

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(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 2011 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 2008 y 2007, las inversiones temporales están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Banco Guayaquil	2,788,471	0
Produbanco	442,907	55,733
Bac Florida Bank	50,000	150,000
Otras inversiones	1,422	1,375
	<u>3,282,800</u>	<u>207,108</u>

4. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por cobrar están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	16,930,624	14,746,499
Anticipos a proveedores y otros	6,775,536	362,160
Compañías relacionadas	0	305,483
Fajobe S.A.		773
Soimex		304,710
Provisión de cuentas incobrables	<u>(908,370)</u>	<u>(743,266)</u>
	<u>22,707,790</u>	<u>14,670,876</u>

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

Saldo al 31 de diciembre del 2006	(631,325)
Provisión del año	<u>(111,941)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	(743,266)
Provisión del año	<u>(165,104)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>(908,370)</u>

Durante el 2008, la principal transacción con compañía relacionada corresponde las ventas por exportación a Comercial Soimex por US\$121,808, Ver Nota 11. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR, por transacciones de compras con parte relacionada.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de inventarios, es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Importaciones en tránsito	9,117,582	13,068,455
Producto terminado	16,747,984	11,144,889
Materia prima	40,083,947	5,203,792
Productos en proceso	1,315,404	852,174
Materiales y mercaderías	959,159	379,596
	<u>68,224,076</u>	<u>30,648,906</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

6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los gastos pagados por anticipado incluyen lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Anticipo dividendos 2009	9,000,000	0
Impuesto a la Renta	4,685,975	1,189,532
Otros	250,431	292,979
	<u>13,936,406</u>	<u>1,482,511</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el movimiento de las propiedades, planta, maquinarias y equipos es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	12,515,455	5,096,434
Adiciones, netas	1,990,172	605,411
Ventas	(679,024)	0
Avalúos	0	7,228,708 (1)
Depreciación	(1,941,911)	(415,098)
Saldo al final del año	<u>11,884,692</u>	<u>12,515,455</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 2008 y 2007, las inversiones permanentes se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Inversión en Fajobe S.A.	0 (1)	6,864,439
Otras inversiones	0	11,835
	<u>0</u>	<u>6,876,274</u>

El movimiento de la inversión en Fajobe S.A. fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	6,864,439	6,141,343
Ajuste por método participación resultados	0	723,096
Ajuste por escisión (1)	(6,864,439)	0
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>6,864,439</u>

(1) Por escritura pública celebrada el 1 de julio del 2008, en la Notaria Vigésima Sexta del cantón Guayaquil la inversión mantenida en la Compañía Fajobe S.A. por US\$6,864,439, se traspasó a la compañía ACEROIN S.A., mediante proceso de escisión que fue aprobado por la Superintendencia de Compañía según Resolución No. 08-G-DIC-0005040 inscrita en el Registro Mercantil con fecha 5 de Agosto del 2008, afectando el balance de IPAC S.A. en dicho monto.

9. OBLIGACION BANCARIA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la obligación bancaria a largo plazo se formaban de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	
	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	1,500,000	2,250,000
<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>CFA0283</u> Préstamo sobre firmas con vencimiento en octubre del 2012 a una tasa de interés del 6,75%.	0	1,200,000	1,200,000
<u>CFA0106</u> Préstamo sobre firmas con vencimiento en octubre del 2012 a una tasa de interés del 7,19%.		1,500,000	1,500,000
	<u>750,000</u>	<u>5,100,000</u>	<u>5,850,000</u>

		<u>2007</u>	
	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\$5,850,000. 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 2008 y 2007, las obligaciones bancarias se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Banco Bolivariano</u> Préstamos comerciales con vencimientos en enero y febrero 2009.	5,166,667	0
<u>Produbanco</u> Préstamos comerciales con garantías hipotecarias y prendarias con vencimientos en marzo y diciembre 2009 (2007; enero y febrero 2008).	8,000,000	2,500,000
<u>Citibank N.A.</u> Préstamos comerciales prendarios con vencimientos hasta abril 2009.	5,100,000	0
<u>Banco del Pichincha</u> Préstamos comerciales con vencimiento en enero y marzo del 2009 (2007; febrero del 2008).	6,000,000	2,500,000
<u>Lloyds TBS Bank</u> Préstamos comerciales con vencimientos hasta mayo 2009 (2007; enero y febrero del 2008).	4,500,000	3,000,000
<u>Banco de Guayaquil</u> Préstamos comerciales con vencimiento en febrero y abril del 2009.	8,000,000	0
<u>Banco del Pacífico</u> Préstamo con prenda comercial con vencimiento en marzo del 2009.	3,800,000	0
<u>Banco Internacional</u> Préstamo con prenda comercial con vencimiento en marzo del 2009.	1,500,000	0
<u>Banco MM Jaramillo Arteaga</u> Préstamos sobre firmas con vencimiento en febrero del 2009 (2007; febrero del 2008).	3,000,000	3,000,000
	<u>45,066,667</u>	<u>11,000,000</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, los documentos y cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compañía relacionada	16,079,979	0
Proveedores del exterior	23,119	6,412,061
Anticipos clientes (1)	6,782,542	888,741
Proveedores locales y otros	502,624	684,917
	<u>23,388,264</u>	<u>7,985,719</u>

(1) Anticipo recibido por parte del Cuerpo del Ingeniero del Ejército mediante contrato para el suministro de acero estructural Ver Nota 16. COMPROMISOS Y CONTINGENTES.

Durante el 2008, las principales transacciones con compañía relacionada corresponden a las compras a Duferco S.A. por US\$130,233,233.

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>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	16,856,049	7,205,300
Participación a trabajadores	(2,528,408)	(972,331)
Gastos no deducibles	1,855,244	295,041
Ingresos exentos	(115,413)	(723,095)
Utilidad gravable	<u>16,067,472</u>	<u>5,804,915</u>
Impuesto a renta	3,980,194	1,300,034

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 2008 y 2007, 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 2006	337,957
Provisión del año	92,716
Pagos efectuados	(2,997)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>427,676</u>
Provisión del año	102,146
Pagos efectuados	(2,279)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u><u>527,543</u></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 2008 y 2007, 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 2006	107,019
Provisión del año	35,715
Pagos efectuados	(13,586)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>129,148</u>
Provisión del año	50,754
Pagos efectuados	(36,398)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u><u>143,504</u></u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de seis millones ciento cuarenta y dos mil cuatrocientas veinte acciones ordinarias y nominativas de US\$ 4,00 cada una.

Aumento de Capital

Con fecha 16 de diciembre del 2008, queda inscrito en el Registro Mercantil el aumento del capital social suscrito y pagado de la Compañía en US\$1,512,000 mediante la capitalización de las siguientes cuentas patrimoniales: utilidades del ejercicio 2007 por US\$1,511,952 y reserva legal por US\$48.

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.

Con fecha 17 de diciembre del 2008, queda inscrito en el Registro Mercantil el aumento del capital social suscrito y pagado de la Compañía en US\$1,512,000 mediante la capitalización de las siguientes cuentas patrimoniales: utilidades del ejercicio 2007 por US\$1,511,952 y reserva legal por US\$48.

Disminución de Capital

Con fecha 7 de agosto del 2008, queda inscrito en el Registro Mercantil la escritura pública sobre la disminución del capital social de la compañía IPAC S.A. en US\$4,065,320 mediante la escisión de la compañía Aceroin S.A..

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 Y CONTINGENTES

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.

Contrato de Suministro de Acero

Con fecha 25 de septiembre del 2008, se celebró un contrato con el Cuerpo de Ingenieros del Ejército para el suministro de acero estructural para los pilotes en agua para el proyecto de construcción del puente sobre el estuario del Rio Chone, ubicado en la provincia de Manabí. El monto del contrato US\$15,610,988 dólares. La Compañía ha entregado dos garantías bancarias por US\$780,549 por 5% cumplimiento de contrato. La entrega de 9,200 Toneladas de acero estructural objeto del presente contrato se realizará en el plazo de cinco meses contados a partir de la firma del contrato.

17. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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>2008</u>	<u>2007</u>
Inventarios	46,642,570	12,201,550
Propiedades, planta y equipos	<u>13,250,832</u>	<u>10,990,686</u>
	<u>59,893,402</u>	<u>23,192,236</u>

18. EVENTOS SUBSECUENTES

En Marzo 13, 2009, el Servicio de Rentas Interno (SRI) como resultado del proceso de determinación procedió a la emisión de las actas con glosas que asciende en impuestos a la renta e impuesto al valor agregado por US\$1,108,758 (incluye intereses, multas y recargos). A la fecha de este informe, estos valores no han sido provisionados por la Administración por cuanto procederán a la impugnación en la vía judicial.