

Guayaquil, 26 de Abril de 2005

**Señores  
ACCIONISTAS  
Presente**

Estimados Señores:

Por medio de este documento cumplo con presentar y poner a su consideración el siguiente **"Informe de Gerencia"** correspondiente al período finalizado el 31 de Diciembre del 2004.

## **1. Introducción**

El año 2004 estuvo marcado por el fuerte y sostenido incremento del precio del acero en los mercados internacionales, como resultado de una demanda también creciente de esta materia prima, impulsada principalmente por el dinamismo de la economía china. Es así como todos los participantes de este mercado, en el Ecuador, se vieron enfrentados a un alza sustancial en el costo de su materia prima. Por otra parte, la demanda mundial por materias primas también influyó en el alza del precio del petróleo y con ello se dió un mayor impulso a las actividades de explotación petrolera y proyectos relacionados en el Ecuador, que a su vez, dinamizaron a otros sectores industriales del país, lo que se reflejó en indicadores macroeconómicos mejorados respecto de otros años, como por ejemplo: la inflación más baja de las últimas décadas (1.95%) y el más alto crecimiento del PIB de la década (6.6%). De esta forma, en el mercado interno la demanda por acero se sostuvo e incluso creció de forma moderada y el alza del precio pudo traspasarse casi en su totalidad al cliente final.

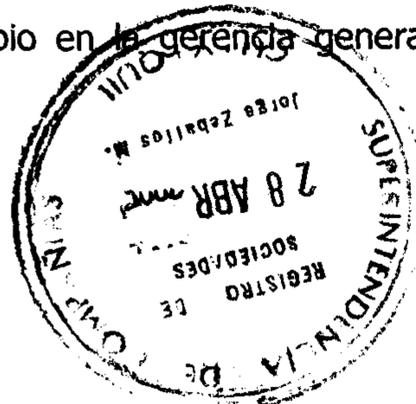
En la industria, en tanto, las importaciones totales de acero en el año 2004 crecieron en un 10,6% e IPAC mantuvo su participación tradicional en torno al 25% del total en términos reales

## **2. Plano Interno**

Acorde con el positivo entorno económico el resultado después de impuestos del año 2004, que asciende a la suma de USD 3.548.595, califica como uno de los mejores dentro de la historia de la compañía, y muy probablemente, como el mejor entre los fabricantes de tubos y perfiles de acero del Ecuador. Durante el ejercicio 2004 el capital pagado aumentó en USD 2.000.000. Esta cifra incluye la capitalización del 100% de las utilidades del ejercicio 2003; en tanto que durante el presente año se capitalizará el 100% de las utilidades del ejercicio 2004.

Es importante destacar que durante el ejercicio 2004, la compañía cambió el costeo del inventario, del método promedio al método "últimas en entrar, primeras en salir" (UEPS o LIFO). El método fue cambiado para reflejar de mejor manera la relación de ingresos y costos, dada la evolución (ya referida) del precio del acero en el mercado internacional.

En el plano interno también destaca el cambio en la gerencia general de la compañía ocurrido en el último trimestre del año 2004.



### 3. Relaciones Laborales.

Se desenvuelven en el acostumbrado ambiente de armonía. La focalización de los programas de capacitación e incentivos han contruibuido tanto al mantenimiento de ese ambiente como a la consecución de los objetivos de la empresa en cuanto a mejoras en la productividad.

Atentamente,



**Ing. Robert Pakuts Sahr**  
Gerente General  
**IPAC S.A.**

