



Guayaquil, 25 de Abril de 2006

Señores
ACCIONISTAS
Presente

Estimados Señores

Por medio de este documento cumpro con presentar y poner a su consideración el siguiente **"Informe de Gerencia"** correspondiente al período finalizado el 31 de Diciembre del 2005.

1. Introducción

La industria del acero en el Ecuador experimentó una reducción en el nivel de importaciones en el año 2005 con relación al año 2004. Esto se evidencia en la disminución del 28% en el total de importaciones de acero realizadas.

Por su parte, IPAC S.A. redujo su nivel de importaciones en un 4,5% aumentando en un 11% el nivel de ventas vs. el año 2004. La participación de IPAC S.A. en el mercado subió del 20% al 27%.

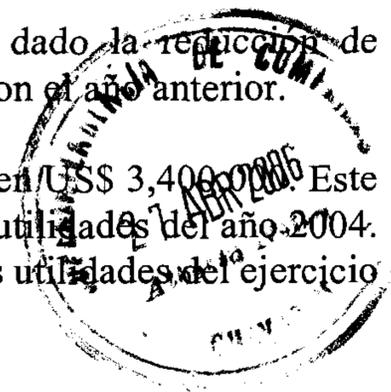
En el 2005 se produjo parcialmente la corrección para abajo del precio internacional del acero, lo que produjo una reducción del nivel de margen atípico con el que se trabajó en el 2004.

2. Plano Interno

El resultado después de Impuestos y Participación Empleados ascendió a US\$ 2,419,697.

Consideramos al mismo como un buen resultado dado la reducción de márgenes existente durante el año 2005 comparado con el anterior.

Durante el ejercicio 2005 el capital pagado aumentó en US\$ 3,400,000. Este valor se originó en la capitalización del 100% de las utilidades del año 2004. Durante el presente año se capitalizará el 100% de las utilidades del ejercicio 2005.



Planta:

Guayaquil, Km. 10 ½ Vía a Daule
PBX: Adm. (593-4) 211 0260 / 902 / 600
Fax: 211 0951 - Cel. Adm.: 099 515137
Casilla: 09-01-9637

Guayaquil: Planta 2: Km. 10 ½ Vía a Daule
(frente a la Matriz) - (593-4) 211 0920

Mapasingue: Km. 5½ Vía a Daule
PBX: (593-4) 235 3541
Cel.: 099 427745

5 de Junio: 5 de Junio 404 e/Colombia y
Venezuela (593-4) 244 5803 / 5909 / 9166

Huancavilca: Huancavilca 1407 e/Quito y
Machala (593-4) 236 4786 / 3315

Quito: Av. Amazonas 7449 y Río Topo (esq.)
(593-2) 225 3754 / 4921 / 5003 / 244 7533

Ambato: Panamericana sur Km.1
(593-3) 244 1734 - (593-3) 244 1735

Cuenca 1: Av. de las Américas entre
Leopoldo Dávila y Daniel Fernández de Córdova
(593-7) 281 4820 - 288 6018 / 1613

Cuenca 2: Av. Núñez de Bonilla 2-84
(593-7) 283 7663 - 282 1510

Manta: Calle 3 y Av. 4, La Ensenadita
(593-5) 262 9782 - 262 7665

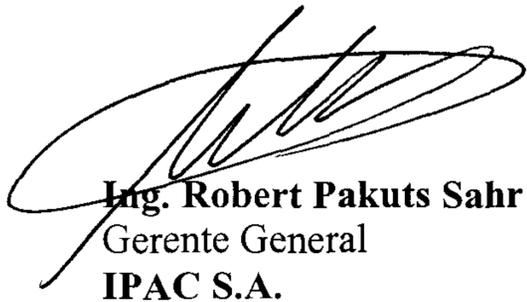
Santo Domingo: Km. 2 Vía a Quevedo
Av. Puerto Ila y calle "A"
(593-2) 37 06518 / 532



3. Relaciones Laborales

Se desenvuelven en el acostumbrado ambiente de armonía y la implementación de beneficios para los trabajadores han ayudado a que este ambiente sea positivo.

Atentamente,



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



Planta:

Guayaquil, Km. 10 ½ Vía a Daule
PBX: Adm. (593-4) 211 0260 / 902 / 600
Fax: 211 0951 - Cel. Adm.: 099 515137
Casila: 09-01-9637

Guayaquil: Planta 2: Km. 10 ½ Vía a Daule
(frente a la Matriz) - (593-4) 211 0920

Mapasingue: Km. 5½ Vía a Daule
PBX: (593-4) 235 3541
Cel.: 099 427745

5 de Junio: 5 de Junio 404 e/Colombia y
Venezuela (593-4) 244 5803 / 5909 / 9166

Huancavilca: Huancavilca 1407 e/Quito y
Machala (593-4) 236 4786 / 3315

Quito: Av. Amazonas 7449 y Río Topo (esq.)
(593-2) 225 3754 / 4921 / 5003 / 244 7533

Ambato: Panamericana sur Km.1
(593-3) 244 1734 - (593-3) 244 1735

Cuenca 1: Av. de las Américas entre
Leopoldo Dávila y Daniel Fernández de Córdova
(593-7) 281 4820 - 288 6018 / 1613

Cuenca 2: Av. Núñez de Bonilla 2-84
(593-7) 283 7663 - 282 1510

Manta: Calle 3 y Av. 4, La Ensenadita
(593-5) 262 9782 - 262 7665

Santo Domingo: Km. 2 Vía a Quevedo
Av. Puerto Ila y calle "A"
(593-2) 37 06518 / 532