



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas

Dipac Manta S.A.

Quito, 28 de mayo de 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Dipac Manta S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Dipac Manta S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Dipac Manta S.A. al 31 de diciembre de 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS
PricewaterhouseCoopers Ecuador Cía. Ltda., Av. Diego de Almagro N32-48 y Whimper. Edificio IBM. Planta Baja,
Quito - Ecuador.
T: (593-2) 3829331 FAX: (593-2) 2567 010, www.pwc.com/ec

OPERADOR 4
QUITO



Dipac Manta S.A.
Quito, 28 de mayo de 2012

Asunto que requiere énfasis

5. Informamos que en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Dipac Manta S.A. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia de
Compañías: 011

Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

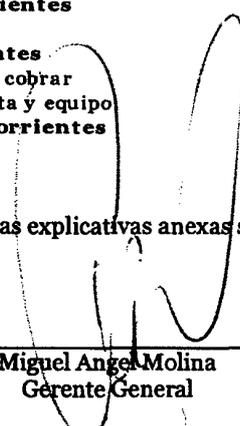


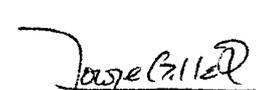
DIPAC MANTA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciem bre de 2011	Al 31 de diciem bre de 2010	Al 1 de enero de 2010
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	2,239,542	3,605,021	1,838,114
Clientes y otras cuentas por cobrar	11	5,785,213	5,124,775	3,785,243
Inventarios	12	23,051,382	20,141,632	15,999,803
Impuestos por cobrar		-	-	276,495
Anticipos	23	3,875,040	6,061,985	461,759
Activos corrientes mantenidos para la venta		-	199,551	-
Total activos corrientes		<u>34,951,177</u>	<u>35,132,964</u>	<u>22,361,414</u>
Activos no corrientes				
Otras cuentas por cobrar		52,295	40,917	23,903
Propiedades, planta y equipo	13	8,077,185	7,981,389	8,649,151
Total activos no corrientes		<u>8,129,480</u>	<u>8,022,306</u>	<u>8,673,054</u>
Total activos		<u>43,080,657</u>	<u>43,155,270</u>	<u>31,034,468</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Miguel Angel Molina
Gerente General


Jorge Calle
Contador General

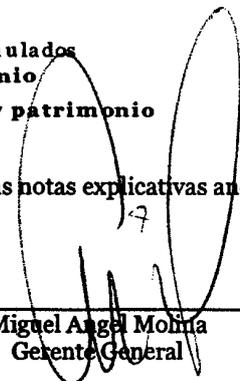
2

DIPAC MANTA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS	Nota	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
Pasivos corrientes				
Obligaciones bancarias y financieras	14	10,359,161	9,510,860	6,559,081
Proveedores y otras cuentas por pagar	15	8,013,029	8,710,995	6,319,620
Otros pasivos		97,991	74,182	69,096
Beneficios a empleados	16	2,172,818	1,875,409	416,464
Pasivos por impuestos corrientes	18	1,189,364	1,113,445	755,078
Total pasivos corrientes		<u>21,832,363</u>	<u>21,284,891</u>	<u>14,119,339</u>
Pasivos no corrientes				
Obligaciones bancarias y financieras	14	2,713,064	4,838,360	2,937,899
Beneficios a empleados	17	639,774	486,804	383,853
Impuestos diferidos	18	189,326	231,617	279,483
Total pasivos no corrientes		<u>3,542,164</u>	<u>5,556,781</u>	<u>3,601,235</u>
Total pasivos		<u>25,374,527</u>	<u>26,841,672</u>	<u>17,720,574</u>
PATRIMONIO				
Capital	19	580,800	580,800	580,800
Reservas	20	309,881	309,881	309,881
Resultados acumulados	21	16,815,449	15,422,917	12,423,213
Total patrimonio		<u>17,706,130</u>	<u>16,313,598</u>	<u>13,313,894</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>43,080,657</u>	<u>43,155,270</u>	<u>31,034,468</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Miguel Angel Molina
Gerente General

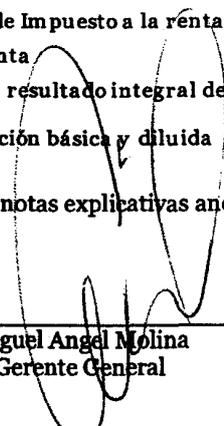

Jorge Calle
Contador General

DIPAC MANTA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas		79,823,598	69,976,267
Costo de ventas	7	<u>(54,637,086)</u>	<u>(48,011,127)</u>
Utilidad bruta		<u>25,186,512</u>	<u>21,965,141</u>
Gastos de ventas	7	(9,103,013)	(7,957,860)
Gastos de administración	7	<u>(2,966,600)</u>	<u>(3,071,789)</u>
Utilidad operacional		13,116,899	10,935,492
Otros ingresos, neto	8	80,312	204,841
Gastos financieros, neto	9	<u>(1,340,252)</u>	<u>(996,022)</u>
		<u>(1,259,940)</u>	<u>(791,181)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta		11,856,959	10,144,311
Impuesto a la renta	18	<u>(2,849,910)</u>	<u>(2,546,357)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>9,007,049</u>	<u>7,597,954</u>
Ganancia por acción básica y diluida	19	16	13

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Miguel Angel Molina
Gerente General


Jorge Calle
Contador General

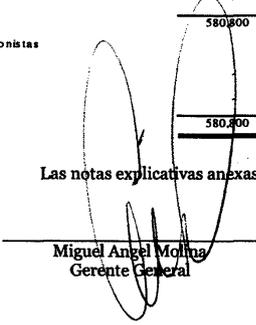
2

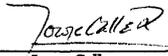
DIPAC MANTA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Capital social	Reserva Legal	Resultados acumulados		Total	
			Reserva de capital	Por aplicación inicial de NIIF		
Saldo al 1 de enero del 2010	580,800	309,881	2,069,989	5,754,973	4,598,251	13,313,894
Resolución de la Junta General de Accionistas del 13 de mayo del 2010:						
Pago de dividendos	-	-	-	-	(2,279,374)	(2,279,374)
Resolución de la Junta General de Accionistas del 10 de marzo del 2010:						
Pago de dividendos	-	-	-	-	(2,318,876)	(2,318,876)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	7,597,954	7,597,954
Transferencia de efecto de adopción NIIF sobre los resultados del 2010	-	-	-	(16,562)	16,562	-
Saldo al 31 de diciembre del 2010	580,800	309,881	2,069,989	5,738,411	7,614,517	16,313,598
Resolución de la Junta General de Accionistas del 27 de enero del 2011:						
Pago de dividendos	-	-	-	-	(7,614,517)	(7,614,517)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	9,007,049	9,007,049
Saldo al 31 de diciembre del 2011	580,800	309,881	2,069,989	5,738,411	9,007,049	17,706,130

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Miguel Angel Molina
Gerente General


Jorge Calle
Contador General

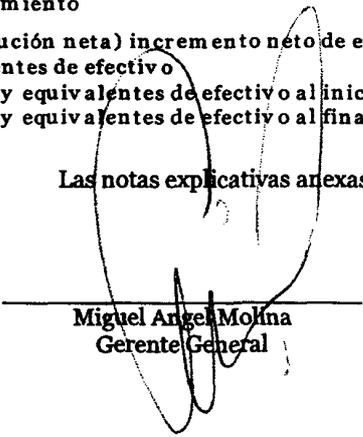
2

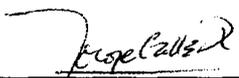
DIPAC MANTA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta y resultado integral del año		11,856,959	10,144,311
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciaciones y amortizaciones		637,619	624,912
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar		50,298	-
Provisión para jubilación patronal, desahucio y otros		279,128	195,190
		<u>12,824,004</u>	<u>10,964,413</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y a entidades relacionadas		(288,864)	(1,342,438)
Otras cuentas por cobrar		(437,202)	(14,108)
Inventarios		(2,909,750)	(4,141,829)
Impuestos por cobrar		-	276,495
Anticipos		2,190,897	(5,600,226)
Cuentas por pagar comerciales, entidades relacionadas y otras cuentas por pagar		(697,966)	2,391,375
Activos no corrientes mantenidos para la venta		199,551	(199,551)
Impuestos por pagar corrientes		74,291	358,367
Otros pasivos		23,809	5,086
Impuesto a la renta		(2,890,573)	(2,594,223)
Provisiones por beneficios a empleados		171,251	1,366,706
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>8,259,448</u>	<u>1,470,067</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones/bajas de propiedades, planta y equipo (neto)		(733,415)	42,850
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(733,415)</u>	<u>42,850</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento / disminución neta en obligaciones bancarias y financieras		(1,276,995)	4,852,240
Pago de dividendos		(7,614,517)	(4,598,250)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(8,891,512)</u>	<u>253,990</u>
(Disminución neta) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(1,365,479)	1,766,907
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		3,605,021	1,838,114
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>2,239,542</u>	<u>3,605,021</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Miguel Angel Molina
Gerente General


Jorge Calle
Contador General

DIPAC MANTA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

Dipac Manta S.A., fue constituida el 15 de febrero de 1978, en la ciudad de Montecristi - Ecuador. Su actividad principal es la importación, distribución, fabricación y comercialización, por cuenta propia o representación de terceros, de productos de hierro y acero o de sus derivados industriales, entre otros.

Durante el año 2009, y mediante escritura pública del 6 de octubre del 2009, Dipac Manta S.A. reformó sus estatutos y se transformó de una Compañía Limitada a una Compañía Anónima. Dicha reforma fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 14 de diciembre del 2009, e inscrita en el Registro Mercantil el 23 de diciembre del 2009.

Con el propósito de emitir obligaciones, la Compañía fue inscrita en el Registro del Mercado de Valores como Emisor Privado del Sector No Financiero con fecha 26 de junio de 2009. En el año 2009 la Compañía emitió obligaciones por US\$ 2,000,000. El 29 de diciembre del 2010 la Superintendencia de Compañías aprobó un nuevo proceso de emisión de obligaciones por el valor de US\$ 4,000,000 que fueron colocados en su totalidad durante el año 2011.

Adquisición de un grupo de activos – Durante el año 2010, Dipac Manta S.A. llevo a cabo un proceso de fusión por absorción con su compañía relacionada Negocios Globales Neglo S.A., el 20 de abril de 2010, mediante escritura pública de disolución anticipada y fusión por absorción celebrada entre las compañías Dipac Manta S.A. y Negocios Globales Neglo S.A. se acuerda su fusión, de forma que la primera absorba a la segunda que se disuelve, sin que opere su liquidación. Este proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías con fecha 14 de septiembre de 2010, mediante resolución número SC.DIC.P.2010.0555 e inscrito en el registro Mercantil de Manta el 8 de noviembre de 2010, con número de registro 928, fecha en la cual la fusión quedo perfeccionada.

Esta fusión se realizó mediante el traspaso en bloque a perpetuidad a favor de la Compañía, del patrimonio, activos y pasivos de Negocios Globales Neglo S.A., esta transacción no dio lugar a una plusvalía mercantil. Una vez incorporados estos saldos en la Compañía, se efectuaron las eliminaciones de saldos y operaciones entre las entidades que pasan a formar parte de la entidad combinada:

Negocios Globales Neglo S.A. al 30 de noviembre del 2010

Efectivo y equivalentes de efectivo	7,245
Documentos y cuentas por cobrar	16,269
Propiedad, planta y equipo	4,625,380
Obligaciones bancarias	(86,074)
Compañías relacionadas	(1,498,421)
Otros	(151)
Activos netos	<u>3,064,248</u>

Adicionalmente, y como resultado de la fusión, el capital social y las reservas de la Compañía, se modificaron de la siguiente manera:

DIPAC MANTA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>Patrimonio</u>	<u>Dipac Manta S.A.</u>	<u>Negocios Globales Neglo S.A.</u>	<u>Dipac Manta S.A. - entidad fusionada</u>
Capital Social	36,000	544,800	580,800
Reserva Legal	37,481	272,400	309,881
Reserva de Capital	2,069,989	-	2,069,989
Reserva por valuación	-	2,796,503	2,796,503
	<u>2,143,469</u>	<u>3,613,703</u>	<u>5,757,172</u>

La fusión fue contabilizada como si las empresas que se combinan hubieran sido combinadas desde el inicio del primer período presentado. Por este motivo, los estados financieros al 1 de enero del 2010 también fueron reestructurados.

Aprobación de estados financieros: Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, han sido emitidos con la autorización de la Junta General de Accionistas de la Compañía el 19 de enero de 2012.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaraciones de cumplimiento

Los presentes estados financieros de Dipac Manta S.A. constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Hasta el 31 de diciembre de 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

Los estados financieros se han elaborado de acuerdo al criterio de costo histórico. La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En la Nota 3 se revelan las áreas que implica un mayor grado de juicio o complejidad a las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros.

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.

DIPAC MANTA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF e las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros, salvo que se indique lo contrario

2.2 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

DIPAC MANTA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

2.3 Información financiera por segmentos -

El ente encargado de tomar las principales estrategias y decisiones operativas, responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos es el Directorio de la Compañía. La Administración ha identificado un solo segmento operativo que corresponde a la venta de productos de acero y sus derivados y es en esa forma como el Directorio monitorea el negocio.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses. Los sobregiros bancarios son presentados como obligaciones con instituciones financieras corrientes en el estado de situación financiera.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento", "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2009, la Compañía mantuvo activos y pasivos financieros en las categorías de "cuentas por cobrar" y de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Clientes y otras cuentas por cobrar: representadas en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales a entidades públicas, privadas y compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar: Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las obligaciones bancarias y financieras (emisión de obligaciones), proveedores, otras cuentas por pagar y otros pasivos. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

DIPAC MANTA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

- a) **Cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) **Cientes:** Corresponden a los montos adeudados por clientes, por la compra de productos en el curso normal de los negocios y se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son recuperadas en un plazo promedio de 38 días.
 - (ii) **Otras cuentas por cobrar:** Representadas principalmente por cuentas por cobrar a empleados. Se registran al valor del desembolso realizado que es el equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y se liquidan hasta en 60 días.
 - (iii) **Anticipos:** Representadas principalmente por cuentas por cobrar a los accionistas por dividendos pagados por anticipado aún no confirmados por Junta General de Accionistas. Se registran al valor del desembolso realizado que es el equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y se liquidan una vez que la Junta General de Accionistas declara el pago de dividendos una vez concluido el ejercicio contable.
- b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) **Obligaciones bancarias y financieras (emisión de obligaciones):** posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los costos de la transacción incurridos al inicio de la emisión no fueron significativos. Los intereses pendientes de pago se presentan en el rubro "Obligaciones bancarias y financieras" y se registran en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros".
 - ii) **Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar:** Representadas principalmente por obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y/o del exterior en el curso normal del negocio. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 90 días.
 - iii) **Cuentas por pagar a entidades relacionadas:** Corresponden a obligaciones de pago principalmente por deudas adquiridas, concepto de reembolsos de gastos por concepto de honorarios profesionales. Se registra a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y se liquidan hasta en 90 días.



DIPAC MANTA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Se presenta como menor valor de las cuentas por cobrar a clientes.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo de adquisición o valor neto realizable, el que resulte menor. El costo se determina usando el método de promedio ponderado. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso incluye los costes de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costos por préstamos.

Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios menos todos los costos necesarios para la venta.

2.7 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son calculados al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos relacionados a la venta.

2.8 Propiedades, planta y equipo

2.8.1 Medición en el momento del reconocimiento

Las partidas de propiedades, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo.

DIPAC MANTA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.8.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunos componentes de propiedades, planta y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

2.8.3 Método de depreciación y vidas útiles

Los terrenos no se deprecian. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecian durante las vidas útiles estimadas de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	10 - 30
Maquinarias y equipos	1 - 15
Vehículos	5 - 8
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3

2.8.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en el estado de resultados integrales como otros gastos.

2.8.5 Deterioro de activos no financieros (Activos fijos)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

DIPAC MANTA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro significativos

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta corriente y el Impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

2.9.1 Impuesto corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2011 la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% (2010: 25%) sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

2.9.2 Impuestos diferidos

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

DIPAC MANTA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperarán en el tiempo.

El impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de las tasas impositivas mencionado anteriormente

2.10 Beneficios a empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del Impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos de administración y ventas en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y de desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

DIPAC MANTA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.11 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes son reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.12 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo de la revisión y periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

A continuación se presentan las principales estimaciones y criterios contables críticos que la Administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

- El deterioro de los activos financieros de la Compañía se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en las Notas 2.5.3. y 2.8.5.

DIPAC MANTA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

- **Propiedades, planta y equipos:** La determinación de las vidas útiles y valor residual que se evalúan al cierre de cada año.
- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

a) Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1 -

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Dipac Manta S.A. pertenecientes al segundo grupo de adopción, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado al 31 de diciembre de 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

b) Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

Las siguientes exenciones a la aplicación retroactiva fueron utilizadas por la Compañía:

Uso del valor razonable como costo atribuido

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para sus terrenos, edificios y maquinarias y equipos, y vehículos a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Para los muebles y enseres, equipos de computación e instalaciones se les asignó como costo atribuido el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero de 2010 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

DIPAC MANTA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Adicionalmente, la NIIF 1 establece que si para la Compañía es impracticable aplicar retroactivamente el método del interés efectivo o los requerimientos de deterioro de valor de los activos financieros, el valor razonable del activo financiero a la fecha de la transición a las NIIF será el nuevo costo amortizado de ese activo financiero.

La Compañía designó ciertos activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados a la fecha de transición.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por no ser aplicables.

c) Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

Conciliación del Patrimonio

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	31 de diciembre de <u>2010</u>	1 de enero de <u>2010</u>
Total patrimonio según NEC		13,371,690	10,355,424
(-) Reserva de valuación		<u>(2,796,503)</u>	<u>(2,796,503)</u>
		10,575,187	7,558,921
Reversión reserva de valuación	(a)	-	2,796,503
Costo atribuido de propiedades, planta y equipo	(b)	(144,151)	3,176,865
Reconocimiento de activos por leasing	(c)	56,460	65,895
Otros menores	(d)	23,262	(4,807)
Reconocimiento de impuestos diferidos	(e)	<u>47,867</u>	<u>(279,483)</u>
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero de 2010			5,754,973
Efecto de las NIIF en el año 2010		(16,562)	-
Efecto de transición al 1 de enero de 2010		<u>5,754,973</u>	-
Total patrimonio según NIIF		<u>16,313,598</u>	<u>13,313,894</u>

DIPAC MANTA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	Por el año terminado el <u>31 de diciembre de 2010</u>
Utilidad neta según NEC		7,614,516
Reconocimiento de activos por leasing	(c)	56,460
Reconocimiento de impuestos diferidos	(e)	47,867
Otros menores	(d)	23,262
Costo atribuido de propiedades, planta y equipo	(b)	<u>(144,151)</u>
Efecto de la transición a las NIIF		<u>(16,562)</u>
Utilidad neta según NIIF		<u>7,597,954</u>

d) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

(a) Reversión reserva de valuación:

Corresponde a los valores por concepto de valuación de terrenos, edificios, maquinaria, equipos e instalaciones, realizada en el año 2001 que se reversa como un efecto de transición NIIF al 1 de enero de 2010, pues la Compañía consideró la exención de costo atribuido a través de un nuevo avalúo para el rubro de propiedades, planta y equipo.

(b) Costo atribuido de propiedades, planta y equipo:

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de sus activos fijos en las que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable. Para las muebles y enseres, equipos de computación e instalaciones su valor en libros a la fecha de transición se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial.

El valor razonable de los activos mencionados se determinó en función de tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo con lo que establece la NIIF 1. Estas tasaciones fueron efectuadas, a la fecha de transición, por especialistas independientes, además la Compañía revisó y homologó la estimación de vidas útiles de activos fijos. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$3,176,865 al 1 de enero de 2010 y un débito de US\$144,151 a resultados del 2010 por concepto de depreciación.

(c) Reconocimiento de activos por leasing:

La Compañía, como parte de sus operaciones, mantiene bienes inmuebles bajo la figura de arrendamiento mercantil. El valor de este ajuste corresponde al reconocimiento de bienes inmuebles mantenidos bajo la figura de arrendamiento financiero y que anteriormente eran tratados como bienes en arrendamiento operativo. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$65,895 al 1 de enero de 2010 y un crédito de US\$56,460 a resultados del 2010 por concepto de depreciación.

DIPAC MANTA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

(d) Otros menores

Incluye principalmente: i) ajustes por ventas de inmuebles realizadas en el año 2009 US\$(14,200), ii) reverso de varios rubros que no califican como activos bajo Normas Internacionales de Información Financiera por US\$10,287 y US\$(11,790), y iii) reconocimiento de costos financieros por concepto de emisión de obligaciones financieras por US\$12,975 y US\$27,582.

(e) Reconocimiento de impuestos diferidos:

La NIC 12 requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del pasivo que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de la NIC 12, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como pasivos por impuestos diferidos.

5. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

5.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgo de mercado (incluye: riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero; además, se encamina a que las actividades con riesgo financiero de la Compañía estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

Los departamentos de crédito, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio y/o la Gerencia General. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Directorio proporciona guías y principios para la administración general de riesgos así como las políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, el riesgo de concentración y el riesgo de uso de instrumentos financieros para la inversión de excedentes de liquidez.

5.2 Riesgos de mercado

(a) Riesgo de precio y concentración

La Compañía no se encuentra expuesta al riesgo del precio de la materia prima cotizada. Para gestionar este riesgo de precio proveniente de inversiones en instrumentos de patrimonio neto, la Compañía diversifica su cartera de acuerdo a límites establecidos.

(b) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

DIPAC MANTA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento de largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía ha establecido una política de endeudamiento en instrumentos de largo plazo siempre y cuando no se deba comprometer en garantía los activos de la entidad, procurando mantener tasas de mercado competitivas, actualmente dichas tasas, en su mayoría son variables. Con la emisión de obligaciones de largo plazo realizada en el año 2010, la Compañía incrementó su endeudamiento de largo plazo.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta: i) cambios y ajustes de tasas bancarias según los movimientos y publicaciones del Banco Central del Ecuador y ii) las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios y del comportamiento estadístico del endeudamiento de la Compañía, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Compañía ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por un movimiento o variación y/o duración de tasas, no es significativo, dado que la mayor parte del endeudamiento es de corto plazo.

5.3 Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de cartera y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo y equivalentes de efectivo, en los préstamos y cuentas por cobrar a clientes y otros (corto y largo plazo), que incluye los saldos pendientes a clientes.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes, tienen calificaciones de riesgo independiente que denotan niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "A".

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Las cuentas por cobrar por créditos directos otorgados por la Compañía corresponden al 56% (2010: 58%) del total de las ventas. Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente significativo principalmente basados en su antigüedad y vencimientos. Adicionalmente, analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas. Para las operaciones de crédito otorgadas por la Compañía, la evolución de los indicadores de cartera vencida, índice de morosidad, cobertura de provisiones y cobertura de garantías se muestra a continuación:



DIPAC MANTA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	31 de diciembre del	
	2011	2010
Índice de morosidad /cartera vencida	13.84%	13.01%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada	100%	100%
Cobertura de garantías (1)	100%	100%

- (1) El financiamiento directo por las ventas a crédito se encuentra garantizado principalmente mediante pagares o letras de cambio entregadas a favor de la Compañía.

El efectivo y equivalentes de efectivo, las inversiones mantenidas hasta su vencimiento y los préstamos y cuentas por cobrar con instituciones financieras, tienen una naturaleza de corto plazo, por lo tanto su importe en libros generalmente se aproxima a su valor razonable. Para el caso de préstamos y cuentas por cobrar a clientes directos de la Compañía, se establece el cobro de tasas de mercado, utilizando como referencia las tasas activas referenciales del Banco Central del Ecuador: 2011: 15.2% (2010: 15.3%).

5.4 Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Para administrar la liquidez de corto plazo la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses, los cuales consideran los vencimientos de los activos y pasivos financieros y los planes de financiamiento futuros de la Compañía.

Los excedentes de efectivo mantenidos por la entidad y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo son administrados por el área de tesorería; quien los invierte en depósitos de ahorro (a la vista), a plazo y otros instrumentos financieros de similares características que generan intereses, escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de suficiente liquidez según las necesidades proyectadas de efectivo de la Compañía.

Según las políticas de la Compañía, los préstamos y cuentas por cobrar a clientes, en general, se otorgan en plazos de hasta 30 días y los plazos de las obligaciones bancarias y financieras son de hasta 4 años.

Con el fin de mantener un margen suficiente y/o de respaldo para la administración del riesgo de liquidez, al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene líneas de crédito abiertas por US\$6,000,000, US\$5,000,000, US\$2,000,000; y, US\$2,000,000 con el Banco Internacional S.A., Banco Pichincha C.A., Banco de la Producción Produbanco S.A., y Banco de Guayaquil S.A., respectivamente.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 1 Año	Entre 1 y 2 Años	Entre 2 y 5 Años
Proveedores y otras cuentas por pagar	8,013,029	-	-
Obligaciones bancarias y	10,359,161	2,463,064	250,000

DIPAC MANTA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

financieras.

<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 Años</u>
Proveedores y otras cuentas por pagar	8,710,995	-	-
Obligaciones bancarias y financieras	9,510,860	1,088,360	3,750,000

5.5 Riesgo de capitalización

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha, con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta sobre el patrimonio de la Compañía.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Préstamos y obligaciones financieras (Menos) Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>13,072,225</u> <u>(2,239,542)</u>	<u>14,349,220</u> <u>(3,605,021)</u>
Deuda neta	<u>10,832,683</u>	<u>10,744,199</u>
Total patrimonio	<u>17,706,130</u>	<u>16,313,712</u>
Total capital	<u>28,538,813</u>	<u>27,057,911</u>
Ratio de apalancamiento	<u>38%</u>	<u>40%</u>

La baja en el ratio de apalancamiento en el 2011 se origina principalmente por la cancelación de préstamos bancarios, los cuales se incrementaron en el año 2010 a través de la emisión de obligaciones a largo plazo.

DIPAC MANTA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente US\$	No corriente US\$	Corriente US\$	No corriente US\$	Corriente US\$	No corriente US\$
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.239.542	-	3.605.021	-	1838.114	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por cobrar comerciales	5.278.379	-	5.030.737	-	3.688.299	-
Cuentas por cobrar comerciales a entidades relacionadas	-	-	9.075	-	9.075	-
Otras cuentas por cobrar	506.835	52.295	84.963	40.917	87.869	23.903
Total activos financieros	8.024.756	52.295	8.729.796	40.917	5.623.357	23.903
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Sobregros bancarios	-	-	25.106	-	-	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	7.879.634	-	8.587.288	-	6.173.229	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	133.395	-	123.707	-	146.391	-
Otras cuentas por pagar	97.991	-	74.822	-	69.096	-
Obligaciones con instituciones financieras	10.359.161	2.713.064	9.485.754	4.838.360	6.559.081	2.937.899
Total pasivos financieros	18.470.181	2.713.064	18.296.037	4.838.360	12.947.797	2.937.899

El valor en libros del efectivo y equivalente de efectivo, clientes y otras cuentas por cobrar, proveedores y otros activos y pasivos financieros se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y, en el caso de los pasivos de corto y largo plazo, debido a que generan interés a tasas de mercado.

DIPAC MANTA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresados en dólares estadounidenses)

7. **COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

El costo de ventas y los gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2011

	Costo de Ventas	Gastos Administrativos	Gastos de Ventas	Total
Consumo de materia prima y producto terminado	52,910,873	-	-	52,910,873
Arriendos	-	37,490	138,271	175,761
Depreciaciones	363,971	51,564	222,084	637,619
Energía y agua	83,181	2,782	46,381	132,344
Fletes	-	2,495	1,205,678	1,208,173
Gastos de Viaje	-	158,207	243,154	401,361
Guardiania	-	38,087	761,211	799,298
Honorarios Profesionales	-	192,672	238,328	431,000
Impuestos	-	468,356	136,790	605,146
Incobrables	-	-	50,298	50,298
Publicidad y promociones	-	1,701	117,802	119,503
Remuneraciones y beneficios sociales	632,157	970,003	3,471,417	5,073,577
Reparaciones y mantenimiento	224,182	59,602	736,833	1,020,617
Seguros	67,658	76,650	138,973	283,281
Soporte comunicación y datos	-	127,136	248,740	375,876
Participación Laboral	325,768	716,912	1,049,725	2,092,405
Otros gastos	29,296	62,943	297,328	389,567
	<u>54,637,086</u>	<u>2,966,600</u>	<u>9,103,013</u>	<u>66,706,699</u>

2010

	Costo de Ventas	Gastos Administrativos	Gastos de Ventas	Total
Consumo de materia prima y producto terminado	46,189,869	-	-	46,189,869
Arriendos	-	62,335	201,896	264,231
Depreciaciones	291,597	50,536	282,779	624,912
Energía y agua	73,760	2,716	44,929	121,405
Fletes	-	3,474	1,082,636	1,086,110
Gastos de Viaje	-	161,990	201,096	363,086
Guardiania	-	47,520	889,823	937,343
Honorarios Profesionales	-	253,894	179,931	433,825
Impuestos	-	583,408	79,269	662,677
Publicidad y promociones	-	2,454	17,698	20,152
Remuneraciones y beneficios sociales	530,141	969,012	2,944,977	4,444,130
Reparaciones y mantenimiento	573,346	64,731	813,282	1,451,359
Seguros	51,752	15,995	92,613	160,360
Soporte comunicación y datos	20,178	123,725	208,899	352,802
Participación laboral	280,484	617,255	903,803	1,801,542
Otros gastos	-	112,744	14,229	126,973
	<u>48,011,127</u>	<u>3,071,789</u>	<u>7,957,860</u>	<u>59,040,776</u>

DIPAC MANTA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

8. OTROS INGRESOS, NETO

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Otros ingresos	97,283	203,454
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	1,211	1,714
Otros gastos	(18,182)	(327)
	<u>80,312</u>	<u>204,841</u>

9. GASTOS FINANCIEROS

Un detalle de gastos financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones intereses y otros (1)	(1,359,268)	(1,050,012)
Otros ingresos por intereses	-	12,974
Ingresos por intereses bancarios	11,419	41,016
Ingresos por intereses por obligaciones emitidas	7,597	-
	<u>(1,340,252)</u>	<u>(996,022)</u>

(1) Corresponde principalmente a intereses generados por préstamos recibidos de instituciones financieras y comisiones pagadas a emisores de tarjetas de crédito.

10. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Efectivo en caja	10,060	8,160	8,100
Bancos	<u>2,229,482</u>	<u>3,596,861</u>	<u>1,563,964</u>
	2,239,542	3,605,021	1,572,064
Inversiones temporales	-	-	266,050
	<u>2,239,542</u>	<u>3,605,021</u>	<u>1,838,114</u>

DIPAC MANTA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresados en dólares estadounidenses)

11. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de clientes y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Cientes	5,715,186	5,503,883	4,341,625
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar (1)	(436,808)	(473,146)	(653,326)
	<u>5,278,378</u>	<u>5,030,737</u>	<u>3,688,299</u>
Compañías relacionadas (Nota 22)	-	9,075	9,075
Otras cuentas por cobrar (2)	506,835	84,963	87,869
	<u>5,785,213</u>	<u>5,124,775</u>	<u>3,785,243</u>

(1) Los movimientos de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar fueron como sigue:

	2011	2010
Saldos al comienzo del año	473,146	653,326
Provisión del año	50,298	-
Castigos	(86,636)	(180,180)
Saldos al final del año	<u>436,808</u>	<u>473,146</u>

Las garantías que la Compañía mantiene con clientes son pagarés los mismos que se mantienen registrados en cuentas de orden por un valor de US\$10,449,813 (2010: US\$9,151,359)

(2) Incluye principalmente cuentas por cobrar a compañías de seguros por siniestros presentados en el curso normal de las operaciones de la Compañía y préstamos y anticipos entregados al personal.

12. INVENTARIOS

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Materias primas	4,768,699	4,326,026	3,133,637
Productos terminados	10,741,619	8,770,444	6,845,160
Inventario en tránsito	7,541,064	7,045,162	6,021,006
	<u>23,051,382</u>	<u>20,141,632</u>	<u>15,999,803</u>

DIPAC MANTA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

Descripción	Terrenos	Edificios	Máquinas y sumos	Muebles y enseres	Instalaciones	Equinos de comestación	Veículos	Trabaja en curso	Total
Valor en libros al 1 de enero del 2010	3,856,720	2,768,592	1,497,309	14,387	59,499	84,916	367,728	-	8,649,151
Movimiento 2010									
Adiciones	-	-	101,223	640	-	40,483	43,295	-	85,641
Transferencias (1)	-	(199,552)	-	-	-	-	-	-	(199,552)
Bajas costo	-	-	-	-	-	(8,274)	(55,161)	-	(63,435)
Bajas depreciación	-	-	-	-	-	6,116	29,194	-	35,310
Depreciación	-	(228,369)	(269,387)	(2,638)	(7,798)	(49,676)	(67,858)	-	(625,726)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	3,856,720	2,340,671	1,329,145	12,389	51,701	73,565	317,198	-	7,981,389
A1 31 de diciembre del 2010									
Costo histórico	3,856,720	2,569,040	1,598,532	15,027	59,499	117,125	355,862	-	8,571,805
Depreciación acumulada	-	(228,369)	(269,387)	(2,638)	(7,798)	(43,560)	(38,664)	-	(590,446)
Valor en libros	3,856,720	2,340,671	1,329,145	12,389	51,701	73,565	317,198	-	7,981,389
Movimiento 2011									
Adiciones	-	95,000	300,795	1,809	4,946	46,733	-	92,716	741,999
Bajas costo	-	-	451	-	-	(3,814)	(27,273)	-	(30,638)
Bajas depreciación	-	-	-	-	-	3,804	16,139	-	20,143
Depreciación	-	(228,369)	(279,118)	(2,607)	(7,839)	(50,035)	(68,342)	-	(636,301)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	3,856,720	2,207,302	1,551,233	11,591	48,808	70,253	238,522	92,716	8,077,853
A1 31 de diciembre del 2011									
Costo histórico	3,856,720	2,664,040	2,099,778	16,836	64,445	160,144	328,589	92,716	9,283,168
Depreciación acumulada	-	(456,738)	(548,545)	(5,245)	(15,637)	(89,791)	(90,067)	-	(1,205,983)
Valor en libros	3,856,720	2,207,302	1,551,233	11,591	48,808	70,253	238,522	92,716	8,077,853

- (1) Corresponde a bienes inmuebles que durante el año 2010, y que de acuerdo con la intención de la Administración de la Compañía fueron reclasificados al rubro de activos no corrientes mantenidos para la venta y que durante el año 2011 fueron vendidos en su totalidad.

DIPAC MANTA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

14. OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

Institución	Interés anual					
	31 de diciembre		1 de enero	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010	2011	2010	2010
Corriente						
Banco Internacional S.A. (1)	7.70 - 9.12	9.02 - 9.12	9.02 - 9.12	3,823,751	3,827,198	3,514,297
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (1)	7.75 - 9	9 - 9.84	9.84	2,017,400	800,000	850,000
Banco Pichincha C.A. (1)	7.70 - 9.74	8.92 - 9.74	8.92 - 9.62	859,250	4,132,449	1,615,455
Banco de Guayaquil S.A.	7.75	-	-	2,000,000	-	-
Obligaciones emitidas negociadas en la Bolsa de Valores de Guayaquil (2)	7.58	7.3	8.24	1,500,000	344,062	344,062
				10,200,401	9,103,709	6,323,814
Intereses por pagar				129,552	250,174	70,711
Leasing por pagar				29,208	13,172	164,556
Sobregiros bancarios				-	25,105	-
				10,359,161	9,510,860	6,559,081
No corriente						
Probank (1)	-	7.25	-	-	3,750,000	1,400,000
Banco Pichincha C.A. (1)	-	-	8.92 - 9.62	-	-	162,899
Banco Internacional S.A. (1)	7.70 - 9.12	9.02 - 9.12	9.02 - 9.12	213,064	213,360	-
Obligaciones emitidas negociadas en la Bolsa de Valores de Guayaquil (2)	7.58	7.3	8.24	2,500,000	875,000	1,375,000
				2,713,064	4,838,360	2,937,899
				13,072,225	14,349,220	9,496,980

- (1) Estas obligaciones bancarias, comprenden préstamos obtenidos básicamente para financiar capital de trabajo e importaciones de materias primas y producto terminado, con vencimientos entre los años 2012 y 2014. Estos préstamos se encuentran garantizados con hipotecas abiertas sobre los terrenos que son propiedad de la Compañía por un monto de aproximadamente US\$8,000,000.
- (2) Durante el año 2010, la Compañía emprendió un nuevo proceso de emisión de obligaciones, en base a lo dispuesto por la Junta General de Accionistas del 10 de agosto del 2010, por un valor total de US\$4,000,000, y cuyas condiciones se especifican en la escritura pública de fecha 9 de noviembre del 2010. El proceso de emisión de obligaciones fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 29 de diciembre del 2010 mediante Resolución No. SC.IMV.DAYR:DJMV.G.10.0009187, e inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 27 de diciembre del 2010. En enero del 2011, se emitieron los primeros tramos de estas obligaciones y a la fecha de preparación de estos estados financieros, se ha colocado la totalidad de los títulos emitidos. Dicha emisión de obligaciones se encuentra garantizada con el inventario de la Compañía, por un monto equivalente al 125% del valor total de la emisión. Adicionalmente, durante el periodo de vigencia de la emisión de obligaciones la Compañía, limitará su endeudamiento total hasta un nivel máximo del 80% del monto de sus activos totales

DIPAC MANTA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

Años	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
2011	-	9,510,860	7,221,980
2012	10,359,161	639,046	500,000
2013	1,390,718	449,314	375,000
2014	1,072,346	-	1,400,000
2015	250,000	3,750,000	-
	<u>13,072,225</u>	<u>14,349,220</u>	<u>9,496,980</u>

15. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de proveedores y otras cuentas por pagar es como sigue:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Proveedores locales	1,813,823	1,775,453	1,406,441
Proveedores del exterior	5,665,862	6,497,428	4,533,055
	<u>7,479,685</u>	<u>8,272,881</u>	<u>5,939,496</u>
Compañías relacionadas: (Nota 23)	133,394	123,707	146,891
Otras cuentas por pagar (1)	399,950	314,407	233,233
	<u>8,013,029</u>	<u>8,710,995</u>	<u>6,319,620</u>

- (1) El saldo al 31 de diciembre de 2011, incluye principalmente anticipos recibidos de clientes para ventas realizadas dentro del giro normal del negocio; estos anticipos son reconocidos como ingreso una vez que se ha entregado el producto en su totalidad.

16. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Un resumen de provisiones es como sigue:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Participación a trabajadores (1)	2,092,405	1,801,542	356,076
Beneficios sociales	70,805	57,906	52,844
Obligaciones patronales	9,608	15,961	7,544
	<u>2,172,818</u>	<u>1,875,409</u>	<u>416,464</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la Compañía en un 15% aplicable a las utilidades contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

DIPAC MANTA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	1,801,542	356,076
Provisión del año	2,092,405	1,801,542
Pagos efectuados	(1,801,542)	(356,076)
Saldo al final del año	<u>2,092,405</u>	<u>1,801,542</u>

17. BENEFICIOS EMPLEADOS NO CORRIENTES

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	<u>31 de diciembre</u>		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Jubilación patronal	482,878	376,708	291,161
Bonificación por desahucio	156,896	110,096	92,692
	<u>639,774</u>	<u>486,804</u>	<u>383,853</u>

18. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

18.1 Pasivos por impuestos corrientes

Un resumen de pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	<u>31 de diciembre</u>		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta por pagar	887,667	164,337	-
Impuesto al Valor Agregado y retenciones	269,226	293,879	647,618
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta	32,471	655,229	107,460
	<u>1,189,364</u>	<u>1,113,445</u>	<u>755,078</u>

(a) Composición del gasto Impuesto a la renta:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente	2,890,573	2,594,224
Impuesto a la renta diferido	(40,663)	(47,867)
	<u>2,849,910</u>	<u>2,546,357</u>

DIPAC MANTA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

18.2 Impuesto corriente

(b) *Conciliación tributaria - contable:*

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010 (1)</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e Impuesto a la renta	13,949,364	12,010,282
Menos - Participación a los trabajadores	<u>(2,092,405)</u>	<u>(1,801,542)</u>
	11,856,959	10,208,740
Menos - Ingresos exentos		
Más - Gastos no deducibles	342,498	281,084
Menos - Deducciones especiales	<u>(155,404)</u>	<u>(112,930)</u>
	187,094	168,154
Base imponible - No reinversión	12,044,053	10,376,894
Tasa impositiva (si se reinvierten las utilidades)	<u>24%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta	<u>2,890,573</u>	<u>2,594,224</u>

(1) Según Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC.

18.3 Impuesto diferido

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>		1 de enero
	<u>de 2011</u>	<u>de 2010</u>	<u>de 2010</u>
Impuestos diferidos pasivos:			
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	189,326	231,617	279,483

El movimiento de la cuenta impuesto diferido es el siguiente, el efecto se origina exclusivamente en el reconocimiento como costo atribuido de la propiedad, planta y equipo que generaron una revaluación:

	US\$
Al 1 de enero de 2010	279,483
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(47,866)</u>
Al 31 de diciembre de 2010	231,617
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(42,291)</u>
Al 31 de diciembre de 2011	<u>189,326</u>

DIPAC MANTA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

La relación entre el gasto por impuesto corriente y la utilidad antes de impuestos se muestra a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	11,856,959	10,208,740
Tasa impositiva vigente	24%	25%
	2,845,670	2,552,185
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles y reinversión de utilidades al calcular la ganancia fiscal	44,903	42,039
Impuesto a la renta corriente	<u>2,890,573</u>	<u>2,594,224</u>
Tasa efectiva	24%	25%

19. UTILIDAD POR ACCION

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad del año para el promedio ponderado de las acciones en circulación en el año. No existe deuda convertible en acciones ni opción de acciones, por lo cual la utilidad por acción básica y diluida es la misma.

20. CAPITAL EN ACCIONES

El capital en acciones autorizado consiste de 580,800 acciones de US\$1 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

21. RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

22. RESULTADOS ACUMULADOS

Por aplicación inicial de NIIF

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Por aplicación inicial de NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

DIPAC MANTA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Reserva de Capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas; el monto capitalizado es transferido a la cuenta Capital pagado cuando se completan los trámites legales pertinentes. La Reserva de Capital no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

23. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

EL siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con partes relacionadas:

<u>Compañía relacionada</u>	<u>Descripción</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costa Enterprises S.A.	Reembolsos de gastos (honorarios)	225.955	154.920
Acenor Aceros del Norte S.A. - Chile	Compras de inventario	1.334.315	-
Comercial del Norte Codenor Internacional - Chile	Anticipos de dividendos	2.885.628	5.500.000
Comercial del Norte Codenor Internacional - Chile	Pago de dividendos	2.114.372	4.598.183
Acenor Aceros del Norte S.A. - Chile	Pago de dividendos	144	67
		<u>6.560.414</u>	<u>10.253.170</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes por cobrar al final del período sobre el que se informa:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Acenor Aceros del Norte S.A. - Chile	-	9.075	9.075
Comercial del Norte Codenor Internacional - Chile (1)	2.885.628	5.500.000	-
	<u>2.885.628</u>	<u>5.509.075</u>	<u>9.075</u>

- (1) Registrado en el Estado de Situación Financiera en el rubro de Anticipos y corresponde a dividendos pagados por anticipado que son confirmados y liquidados una vez que el monto de dividendos a distribuir sea confirmado.

Los siguientes saldos se encontraban pendientes de pago al final del período sobre el que se informa:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Costa Enterprises S.A.	133.394	123.707	146.891
	<u>133.394</u>	<u>123.707</u>	<u>146.891</u>

Las remuneraciones recibidas por los miembros del personal clave ascienden a US\$201,745 (2010: US\$138,154) que lo conforman principalmente los miembros del Directorio y la Gerencia General.

DIPAC MANTA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas y accionistas, no devengan intereses. La Compañía no ha realizado con terceros transacciones equiparables a las indicadas.

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

* * * *

