

DIPAC MANTA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2012

INDICE

Informe de los Auditores Independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio

Notas explicativas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas

Dipac Manta S.A.

Quito, 12 de marzo de 2013

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 2012 y los correspondientes estado 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.

Dipac Manta S.A.
Quito, 12 de marzo de 2013

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 2012, 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).

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia de
Compañías: 011

Carlos R. Cruz

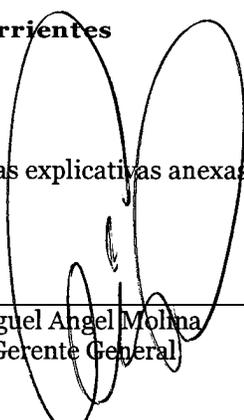
Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

DIPAC MANTA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2012	2011
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	1,922,761	2,239,542
Clientes y otras cuentas por cobrar	10	5,544,806	5,785,213
Inventarios	11	19,620,211	23,051,382
Anticipos	12	<u>5,554,450</u>	<u>3,875,040</u>
Total activos corrientes		<u>32,642,228</u>	<u>34,951,177</u>
Activos no corrientes			
Otras cuentas por cobrar		36,738	52,295
Propiedades, planta y equipo	13	<u>8,862,143</u>	<u>8,077,185</u>
Total activos no corrientes		<u>8,898,881</u>	<u>8,129,480</u>
Total activos		<u><u>41,541,109</u></u>	<u><u>43,080,657</u></u>

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


Miguel Angel Molina
Gerente General


Jorge Calle
Contador General

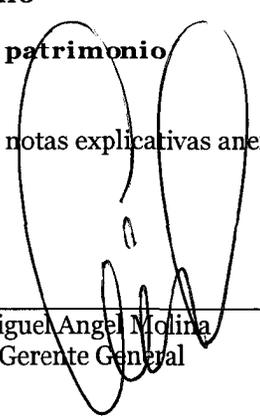


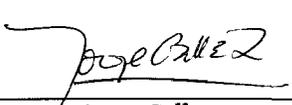
DIPAC MANTA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS	Nota	2012	2011
Pasivos corrientes			
Obligaciones bancarias y financieras	14	10,488,786	10,359,161
Proveedores y otras cuentas por pagar	15	6,809,083	8,013,029
Beneficios a empleados	16	2,472,444	2,270,809
Pasivos por impuestos corrientes	18	<u>1,043,885</u>	<u>1,189,364</u>
Total pasivos corrientes		<u>20,814,198</u>	<u>21,832,363</u>
Pasivos no corrientes			
Obligaciones bancarias y financieras	14	1,461,274	2,713,064
Beneficios a empleados	17	758,160	639,774
Impuestos diferidos	18	<u>145,350</u>	<u>189,326</u>
Total pasivos no corrientes		<u>2,364,784</u>	<u>3,542,164</u>
Total pasivos		<u>23,178,982</u>	<u>25,374,527</u>
PATRIMONIO			
Capital		580,800	580,800
Reservas		309,881	309,881
Resultados acumulados		<u>17,471,446</u>	<u>16,815,449</u>
Total patrimonio		<u>18,362,127</u>	<u>17,706,130</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>41,541,109</u>	<u>43,080,657</u>

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


Miguel Angel Molina
Gerente General

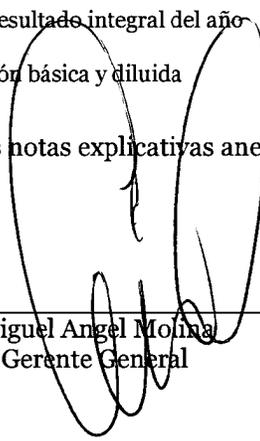

Jorge Calle
Contador General

DIPAC MANTA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ventas netas		83,333,831	79,823,598
Costo de ventas	6	<u>(57,343,956)</u>	<u>(54,637,086)</u>
Utilidad bruta		<u>25,989,875</u>	<u>25,186,512</u>
Gastos de ventas	6	(9,335,778)	(9,103,013)
Gastos de administración	6	<u>(2,810,903)</u>	<u>(2,966,600)</u>
Utilidad operacional		13,843,194	13,116,899
Otros ingresos, neto	7	45,415	80,312
Gastos financieros, neto	8	<u>(1,227,547)</u>	<u>(1,340,252)</u>
		<u>(1,182,132)</u>	<u>(1,259,940)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta		12,661,062	11,856,959
Impuesto a la renta	18	<u>(2,998,016)</u>	<u>(2,849,910)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>9,663,046</u>	<u>9,007,049</u>
Ganancia por acción básica y diluida	19	17	16

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


Miguel Angel Molina
Gerente General

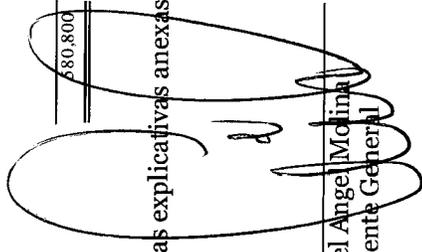

Jorge Calle
Contador General

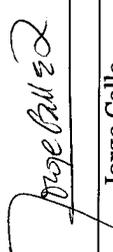
DIPAC MANTA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva Legal	Reserva de capital	Resultados acumulados Por aplicación inicial de NIIF	Resultados	Total
Saldo al 1 de enero del 2011	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
Resolución de la Junta General de Accionistas del 19 de enero del 2012:						
Pago de dividendos	-	-	-	-	(9,007,049)	(9,007,049)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	9,663,046	9,663,046
Saldo al 31 de diciembre del 2012	580,800	309,881	2,069,989	5,738,411	9,663,046	18,362,127

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


Miguel Angel Molina
Gerente General

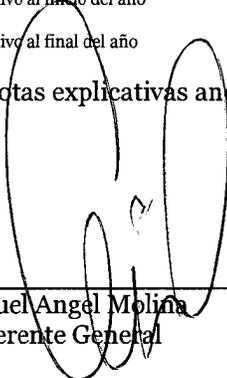

Jorge Calle
Contador General

DIPAC MANTA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2012	2011
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de Impuesto a la renta		12,661,062	11,856,959
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciaciones	13	668,901	636,310
Bajas de activos fijos, neto		562,831	9,893
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	10	295,168	50,298
Beneficios a empleados no corriente		<u>118,386</u>	<u>152,970</u>
		14,306,348	12,706,430
Cambios en activos y pasivos:			
Clientes y otras cuentas por cobrar		(39,204)	(726,066)
Inventarios		3,431,171	(2,909,750)
Anticipos		(1,679,410)	2,190,897
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	199,551
Proveedores y otras cuentas por pagar		(1,203,946)	(697,966)
Pasivos por impuestos corrientes		(145,479)	74,291
Beneficios a empleados corrientes		201,635	321,218
Impuesto a la renta corriente	18	<u>(3,041,992)</u>	<u>(2,890,573)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>11,829,123</u>	<u>8,268,032</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo	13	<u>(2,016,690)</u>	<u>(741,999)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(2,016,690)</u>	<u>(741,999)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento en obligaciones bancarias y financieras		17,789,680	13,867,375
Pagos de capital e intereses		(18,911,845)	(15,144,370)
Pago de dividendos		<u>(9,007,049)</u>	<u>(7,614,517)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(10,129,214)</u>	<u>(22,758,887)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(316,781)	(1,365,479)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>2,239,542</u>	<u>3,605,021</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	9	<u><u>1,922,761</u></u>	<u><u>2,239,542</u></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 2012 Y 2011

(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.

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 Compañía 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. Durante el año 2012 y hasta la fecha de aprobación de estados financieros estas obligaciones han ido cancelándose de acuerdo con el cronograma de pagos previsto.

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.. 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.

Aprobación de estados financieros: Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, han sido emitidos con la autorización de la Junta General de Accionistas de la Compañía el 11 de enero de 2013.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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 diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2012 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los estados financieros de la Compañía han sido 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.

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.

DIPAC MANTA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

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 en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 19	Enmienda, 'Beneficios a empleados' - Eliminación del efecto del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero de 2013
NIC 27	Revisión, 'Estados financieros separados' - Disposición sobre los estados financieros separados.	1 de enero de 2013
NIC 28	Revisión, 'Asociadas y acuerdos conjuntos' - Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero de 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados' - Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero de 2013
NIIF 11	'Acuerdos conjuntos'	1 de enero de 2013
NIIF 12	Divulgaciones de intereses en otras entidades' - Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero de 2013
NIIF 13	'Medición del valor razonable' - Precisa la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero de 2013
NIC 32	Enmienda. Guía para la aplicación de instrumentos financieros, compensación de activos y pasivos.	1 de enero de 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero de 2015

La Administración estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas no generará un impacto significativo en los estados financieros en el año de su aplicación inicial.

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.

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

DIPAC MANTA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

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 2012 y del 2011, la Compañía mantuvo activos y pasivos financieros en las categorías de “cuentas por cobrar” y de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

Cientes y otras cuentas por cobrar: representadas en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales a entidades públicas, privadas, 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, proveedores y otras cuentas por pagar. 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.

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

DIPAC MANTA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

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 40 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: 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 de estas obligaciones 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 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.

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

DIPAC MANTA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

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.

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.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de la factura más otros cargos relacionados con la importación.

Debido a las características de los productos que comercializa y produce la Compañía, no se realiza provisión alguna para cubrir pérdidas por inventarios en mal estado, utilización o comercialización.

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.

DIPAC MANTA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

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.

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

DIPAC MANTA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

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.

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 2012 y del 2011, 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 de 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 imposables 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 23% (2011: 24%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 13% (2011: 14%) 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 2012 la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 23% (2011: 24%) sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

Por otro lado, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2010 con el 25% hasta llegar al 22% en el 2013.

DIPAC MANTA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

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.

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.

DIPAC MANTA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

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.

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.



DIPAC MANTA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos 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.
- 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. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1. 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.



DIPAC MANTA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

4.2 Riesgos de mercado

(a) *Riesgo de precio y concentración*

La Compañía se abastece de materias primas provenientes de productores de acero a nivel mundial, el precio de las materias primas se fija e en función de la evolución y proyección de los precios del mercado internacional del acero. El nivel de riesgo asociado al precio se mitiga de forma razonable.

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

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.

4.3 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 53% (2011: 56%) 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.

DIPAC MANTA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

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:

	31 de diciembre del	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Índice de morosidad /cartera vencida	15.64%	13.84%
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 a clientes, 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: 2012: 15.91% (2011: 15.2%).

4.4 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 3 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 2012, la Compañía mantiene líneas de crédito abiertas con el Banco Internacional S.A. (US\$6 millones), Banco Pichincha C.A. (US\$5 millones), Banco de la Producción Produbanco S.A. (US\$2 millones) y Banco de Guayaquil S.A. (US\$2 millones).

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.

DIPAC MANTA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2012	Menos de 1 Año	Entre 1 y 2 Años	Entre 2 y 5 Años
Proveedores y otras cuentas por pagar	6,809,083	-	-
Obligaciones bancarias y financieras.	10,488,786	1,138,854	322,420
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 financieras	10,359,161	2,463,064	250,000

4.5 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 2012 y de 2011 fueron los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Obligaciones bancarias y financieras (Menos) Efectivo y equivalentes de efectivo	11,950,060 (1,922,761)	13,072,225 (2,239,542)
Deuda neta	10,027,299	10,832,683
Total patrimonio	18,362,127	17,706,130
Total capital	28,389,426	28,538,813
Ratio de apalancamiento	<u>35%</u>	<u>38%</u>

La baja en el ratio de apalancamiento en el 2012 se origina principalmente por la cancelación de préstamos bancarios.

DIPAC MANTA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

5. 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:

	<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1,922,761</u>	<u>-</u>	<u>2,239,542</u>	<u>-</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	5,426,570		5,278,378	
Otras cuentas por cobrar	<u>118,236</u>	<u>36,739</u>	<u>506,835</u>	<u>52,295</u>
Total activos financieros	<u>7,467,567</u>	<u>36,739</u>	<u>8,024,755</u>	<u>52,295</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Proveedores y otras cuentas por pagar	6,809,083	-	8,013,029	-
Obligaciones con instituciones financieras	<u>10,488,786</u>	<u>1,461,274</u>	<u>10,359,161</u>	<u>2,713,064</u>
Total pasivos financieros	<u>17,297,869</u>	<u>1,461,274</u>	<u>18,372,190</u>	<u>2,713,064</u>

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 2012 Y 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2012</u>	Costo de <u>ventas</u>	Gastos <u>administrativos</u>	Gastos de <u>ventas</u>	<u>Total</u>
Consumo de materia prima y producto terminado	55,122,808	-	-	55,122,808
Arriendos	-	-	155,346	155,346
Depreciaciones	372,001	36,264	260,636	668,901
Energía y agua	84,985	2,398	51,425	138,808
Fletes	-	-	1,279,830	1,279,830
Gastos de Viaje	-	141,268	183,884	325,152
Guardianía	-	41,433	644,773	686,206
Honorarios Profesionales	-	240,812	257,601	498,413
Impuestos	-	489,311	174,206	663,517
Incobrables (Nota 10)	-	-	295,168	295,168
Publicidad y promociones	-	3,159	158,622	161,781
Remuneraciones y beneficios sociales	678,181	811,571	3,602,983	5,092,735
Reparaciones y mantenimiento	443,108	42,722	486,884	972,714
Seguros	68,740	61,865	123,025	253,630
Soporte comunicación y datos	-	127,320	212,034	339,354
Participación Laboral	360,635	740,492	1,133,178	2,234,305
Otros gastos	213,498	72,288	316,183	601,969
	<u>57,343,956</u>	<u>2,810,903</u>	<u>9,335,778</u>	<u>69,490,637</u>
<u>2011</u>				
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
Guardianía	-	38,087	761,211	799,298
Honorarios Profesionales	-	192,672	238,328	431,000
Impuestos	-	468,356	136,790	605,146
Incobrables (Nota 10)	-	-	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>

DIPAC MANTA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

7. OTROS INGRESOS, NETO

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Otros ingresos	111,983	97,283
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(120)	1,211
Otros gastos	(66,448)	(18,182)
	<u>45,415</u>	<u>80,312</u>

8. GASTOS FINANCIEROS, NETO

Un detalle de gastos financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2011</u>
Comisiones, intereses y otros (1)	(1,232,206)	(1,359,268)
Ingresos por intereses bancarios	4,659	11,419
Ingresos por intereses por obligaciones emitidas	-	7,597
	<u>(1,227,547)</u>	<u>(1,340,252)</u>

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

9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo en caja	11,210	10,060
Bancos	1,911,551	2,229,482
	<u>1,922,761</u>	<u>2,239,542</u>

10. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Clientes	6,057,325	5,715,186
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar (1)	(630,755)	(436,808)
	5,426,570	5,278,378
Otras cuentas por cobrar (2)	118,236	506,835
	<u>5,544,806</u>	<u>5,785,213</u>

DIPAC MANTA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldos al comienzo del año	436,808	473,146
Provisión del año	295,168	50,298
Castigos	<u>(101,221)</u>	<u>(86,636)</u>
Saldos al final del año	<u><u>630,755</u></u>	<u><u>436,808</u></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\$10,946,720 (2011: US\$10,449,813).

(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.

11. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Productos terminados	10,980,142	10,741,619
Inventario en tránsito	4,637,180	7,541,064
Materias primas	<u>4,002,889</u>	<u>4,768,699</u>
	<u><u>19,620,211</u></u>	<u><u>23,051,382</u></u>

12. ANTICIPOS

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Dividendos pagados por anticipado (Nota 23)	4,000,076	2,885,628
Anticipos a proveedores del exterior	1,162,881	522,243
Anticipos a proveedores locales	211,126	347,028
Otros pagados por anticipado	<u>180,367</u>	<u>120,141</u>
	<u><u>5,554,450</u></u>	<u><u>3,875,040</u></u>

DIPAC MANTA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

Descripción	Terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos	Muebles y seneres	Instalaciones	Equipos de computación	Vehículos	Trabajos en curso	Total
Al 1 de enero del 2011									
Costo histórico	3,856,720	2,569,040	1,598,532	15,027	59,499	117,125	3,558,622	-	8,571,805
Depreciación acumulada	-	(228,369)	(269,387)	(2,638)	(7,798)	(43,560)	(38,664)	-	(590,416)
Valor en libros	<u>3,856,720</u>	<u>2,340,671</u>	<u>1,329,145</u>	<u>12,389</u>	<u>51,701</u>	<u>73,565</u>	<u>3,171,958</u>	-	<u>7,981,389</u>
Movimiento 2011									
Adiciones	-	95,000	500,795	1,809	4,946	46,733	-	92,716	741,999
Bajas costo	-	-	451	-	-	(3,814)	(27,273)	-	(30,636)
Bajas depreciación	-	-	-	-	-	3,804	16,939	-	20,743
Depreciación	-	(228,369)	(279,118)	(2,607)	(7,839)	(50,035)	(68,342)	-	(636,310)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>3,856,720</u>	<u>2,207,302</u>	<u>1,551,273</u>	<u>11,591</u>	<u>48,808</u>	<u>70,253</u>	<u>2,388,522</u>	<u>92,716</u>	<u>8,077,185</u>
Al 31 de diciembre del 2011									
Costo histórico	3,856,720	2,664,040	2,099,778	16,836	64,445	160,044	3,288,589	92,716	9,283,168
Depreciación acumulada	-	(456,738)	(548,505)	(5,245)	(15,637)	(89,791)	(90,067)	-	(1,205,983)
Valor en libros	<u>3,856,720</u>	<u>2,207,302</u>	<u>1,551,273</u>	<u>11,591</u>	<u>48,808</u>	<u>70,253</u>	<u>2,388,522</u>	<u>92,716</u>	<u>8,077,185</u>
Movimiento 2012									
Adiciones (D)	486,773	-	536,193	9,947	365,726	61,973	-	556,078	2,016,690
Bajas costo	-	-	-	-	-	(1,225)	-	(561,977)	(563,202)
Bajas depreciación	-	-	-	-	-	371	-	-	371
Depreciación	-	(228,653)	(308,094)	(3,024)	(20,044)	(42,762)	(66,324)	-	(668,901)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	<u>4,343,493</u>	<u>1,978,649</u>	<u>1,779,372</u>	<u>18,514</u>	<u>394,490</u>	<u>88,610</u>	<u>172,198</u>	<u>86,817</u>	<u>8,862,143</u>
Al 31 de diciembre del 2012									
Costo histórico	4,343,493	2,664,040	2,635,971	26,783	430,171	220,792	3,288,589	86,817	10,736,656
Depreciación acumulada	-	(685,391)	(856,599)	(8,269)	(35,681)	(132,182)	(156,391)	-	(1,874,513)
Valor en libros	<u>4,343,493</u>	<u>1,978,649</u>	<u>1,779,372</u>	<u>18,514</u>	<u>394,490</u>	<u>88,610</u>	<u>172,198</u>	<u>86,817</u>	<u>8,862,143</u>

- (1) Durante el año 2012, las adiciones corresponden principalmente a: i) la compra de un terreno para ampliación de la planta de producción, y ii) construcciones, adecuaciones y compra de maquinaria para la apertura de nuevas sucursales en el país.

DIPAC MANTA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

14. OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

<u>Institución</u>	<u>Interés anual</u>		<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>		
Corriente				
Banco Internacional S.A. (1)	7.6 - 9	7.70 - 9.12	3,933,433	3,823,751
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (1)	7.9 - 8	7.75 - 9	2,765,375	2,017,400
Banco Pichincha C.A. (1)	8 - 8.92	7.70 - 9.74	2,300,000	859,250
Banco de Guayaquil S.A.	-	7.75	-	2,000,000
Obligaciones emitidas negociadas en la Bolsa de Valores de Guayaquil (2)	7.55	7.58	<u>1,250,000</u>	<u>1,500,000</u>
			<u>10,248,808</u>	<u>10,200,401</u>
Intereses por pagar			170,785	129,552
Leasing por pagar			<u>69,193</u>	<u>29,208</u>
			<u>10,488,786</u>	<u>10,359,161</u>
No corriente				
Banco Internacional S.A. (1)	7.6 - 9	7.70 - 9.12	211,274	213,064
Obligaciones emitidas negociadas en la Bolsa de Valores de Guayaquil (2)	7.55	7.58	<u>1,250,000</u>	<u>2,500,000</u>
			<u>1,461,274</u>	<u>2,713,064</u>
			<u>11,950,060</u>	<u>13,072,225</u>

- (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 2013 y 2015. Estos préstamos se encuentran garantizados con hipotecas abiertas sobre los terrenos que son propiedad de la Compañía por un monto de aproximadamente US\$7,500,000.
- (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 se colocaron 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 2012 Y 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

<u>Años</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
2013	-	1,390,718
2014	1,138,854	1,072,346
2015	322,420	250,000
	<u>1,461,274</u>	<u>2,713,064</u>

15. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Proveedores locales	1,843,971	1,813,823
Proveedores del exterior	4,431,823	5,665,862
	<u>6,275,794</u>	<u>7,479,685</u>
Compañías relacionadas: (Nota 23)	167,499	133,394
Otras cuentas por pagar (1)	365,790	399,950
	<u>6,809,083</u>	<u>8,013,029</u>

- (1) 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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Participación a trabajadores (1)	2,234,305	2,092,405
Beneficios sociales	84,563	70,805
Obligaciones patronales y otros	153,576	107,599
	<u>2,472,444</u>	<u>2,270,809</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 2012 Y 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldos al comienzo del año	2,092,405	1,801,542
Provisión del año	2,234,305	2,092,405
Pagos efectuados	(2,092,405)	(1,801,542)
Saldo al final del año	<u>2,234,305</u>	<u>2,092,405</u>

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS NO CORRIENTES

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Jubilación patronal (1)	581,266	482,878
Bonificación por desahucio (2)	<u>176,894</u>	<u>156,896</u>
	<u>758,160</u>	<u>639,774</u>

(1) Los movimientos de las obligaciones por beneficios definidos (Jubilación Patronal) es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldos al comienzo del año	482,878	376,708
Cargo neto del período	98,388	78,609
Pérdidas actuariales	-	27,561
Saldos al final del año	<u>581,266</u>	<u>482,878</u>

(2) Los movimientos de las obligaciones por beneficios definidos (Bonificación por Desahucio) es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldos al comienzo del año	156,896	110,096
Cargo neto del período	19,998	26,808
Pérdidas actuariales	-	19,992
Saldos al final del año	<u>176,894</u>	<u>156,896</u>

DIPAC MANTA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011
(Expresados en dólares estadounidenses)

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>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta por pagar	65,318	887,667
Impuesto al Valor Agregado y retenciones	456,129	269,226
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta	<u>522,438</u>	<u>32,471</u>
	<u>1,043,885</u>	<u>1,189,364</u>

(a) Composición del gasto Impuesto a la renta:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta corriente	3,041,992	2,890,573
Impuesto a la renta diferido	<u>(43,976)</u>	<u>(40,663)</u>
	<u>2,998,016</u>	<u>2,849,910</u>

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>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e Impuesto a la renta	14,895,368	13,949,364
Menos - Participación a los trabajadores	<u>(2,234,305)</u>	<u>(2,092,405)</u>
	12,661,063	11,856,959
Más - Gastos no deducibles	632,518	342,498
Menos - Deducciones especiales	<u>(67,527)</u>	<u>(155,404)</u>
	564,991	187,094
Base imponible - No reinversión	13,226,054	12,044,053
Tasa impositiva	23%	24%
Impuesto a la renta	<u>3,041,992</u>	<u>2,890,573</u>

DIPAC MANTA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011
(Expresados en dólares estadounidenses)

18.3 Impuesto diferido

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	145,350	189,326

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 2011	231,617
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(42,291)</u>
Al 31 de diciembre de 2011	189,326
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(43,976)</u>
Al 31 de diciembre de 2011	<u><u>145,350</u></u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	12,661,062	11,856,959
Tasa impositiva vigente	23%	24%
	2,912,044	2,845,670
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles y reinversión de utilidades al calcular la ganancia fiscal	129,948	44,903
Impuesto a la renta corriente	<u>3,041,992</u>	<u>2,890,573</u>
Tasa efectiva	24%	24%

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.



DIPAC MANTA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

21. RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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.

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>2012</u>	<u>2011</u>
Costa Enterprises S.A.	Reembolsos de gastos (honorarios)	-	225,955
Acenor Aceros del Norte S.A. - Chile	Compras de inventario	539,601	1,334,315
Comercial del Norte Codenor Internacional - Chile	Anticipos de dividendos	4,000,000	2,885,628
Comercial del Norte Codenor Internacional - Chile	Pago de dividendos	6,121,250	2,114,372
Acenor Aceros del Norte S.A. - Chile	Anticipos de dividendos	76	-
Acenor Aceros del Norte S.A. - Chile	Pago de dividendos	171	144
		<u>10,661,098</u>	<u>6,560,414</u>

DIPAC MANTA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Acenor Aceros del Norte S.A. - Chile	76	-
Comercial del Norte Codenor Internacional - Chile	<u>4,000,000</u>	<u>2,885,628</u>
	<u>4,000,076</u>	<u>2,885,628</u>

Registrados 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>2012</u>	<u>2011</u>
Acenor Aceros del Norte S.A. - Chile	76,167	-
Costa Enterprises S.A.	<u>91,332</u>	<u>133,394</u>
	<u>167,499</u>	<u>133,394</u>

Las remuneraciones recibidas por los miembros del personal clave ascienden a US\$302,698 (2011: US\$201,745) que lo conforman principalmente los miembros del Directorio, la Gerencia General y Comercial.

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 2012 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.

* * * *