



SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE EMPRESAS

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcivar Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
Fax: (593-4) 2288774

2011 APR 25 PM 12:12

RECIBIDO

Abril 25 del 2011

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Exp.: 73818

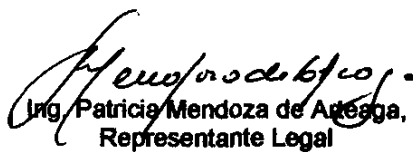
De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente encontrará copia auténtica del informe de auditoria externa sobre los estados financieros de **IPAC S. A.** al 31 de diciembre del 2010, con lo cual damos cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 15 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008 publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 564 del 26 de abril del 2002.

Reiterando nuestros sentimientos de consideración y estima, nos suscribimos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.


Ing. Patricia Mendoza de Ateaga,
Representante Legal

cc.: **IPAC S. A.**

IPAC S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Con el Informe de los Auditores Independientes

IPAC S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cia. Ltda.
Av. Miguel H. Alcivar Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Telephone.: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
Fax: (593-4) 2288774

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directorio y Accionistas
IPAC S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de IPAC S. A., que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2010, y el estado de utilidades, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

Base para una Opinión con Salvedad

Según se indica en la nota 1(h) la Compañía inició la amortización del crédito mercantil en el año 2010. En nuestra opinión las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que tal amortización sea reconocida a partir de la fecha de la adquisición que origina el crédito mercantil. Si tal amortización hubiere sido reconocida a partir de esa fecha, las utilidades disponibles al 31 de diciembre del 2009 hubieran disminuido en US\$2,258,684 y la utilidad neta del año terminado en esa fecha hubiera disminuido en US\$2,084,939. Nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre del 2009, fechada 23 de abril del 2010, fue modificada consecuentemente. Nuestra opinión sobre los estados financieros del período actual también se modifica debido al efecto de este asunto sobre la comparabilidad de los saldos del período actual y las cifras comparativas.

Opinión con Salvedad

En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre las cifras comparativas al 31 de diciembre del 2009 del asunto que se indica en el párrafo base para una opinión con salvedad, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de IPAC S. A. al 31 de diciembre del 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Párrafo de Énfasis

Sin modificar nuestra opinión llamamos la atención a la nota 1(n) a los estados financieros que revela que a partir del año 2011 la Compañía emitirá sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Marzo 28 del 2011

Patricia de Arteaga
Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571

IPAC S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

Balance General

31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

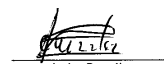
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos	2010	2009 (nota 1-a)
Activos corrientes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 3,151,415	8,433,683
Inversiones a corto plazo (nota 1-d)	2,016,239	19,247,073
Cuentas y documentos por cobrar clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso por US\$1,114,301 (US\$1,061,875 en 2009) (notas 2 y 3)	17,875,583	16,641,318
Otras cuentas por cobrar (nota 4)	337,065	1,648,121
Inventarios (notas 5 y 8)	41,425,275	38,365,342
Otras activos corrientes (nota 6)	<u>67,919</u>	<u>58,232</u>
Total activos corrientes	<u>64,873,496</u>	<u>84,393,769</u>
Propiedad, planta y equipos (notas 7, 8 y 10)	33,095,279	29,575,269
Menos depreciación acumulada	<u>19,653,846</u>	<u>18,285,394</u>
Propiedad, planta y equipos neto	13,441,433	11,289,875
Crédito mercantil neto de amortización acumulada de US\$2,084,939 (US\$0 en 2009) (nota 1-h)	39,613,853	41,698,792
Otros activos (nota 6)	113,659	335,300
	<u>US\$ 118,042,441</u>	<u>137,717,736</u>


Robert Pakuts
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	2010	2009 (nota 1-a)
Pasivos corrientes:		
Cuentas y documentos por pagar a accionistas (nota 3)	US\$ 14,283,307	-
Documentos por pagar a bancos (nota 8)	5,000,000	6,021,607
Obligaciones en circulación neto de descuentos no devengados por US\$250,357 (nota 9)	9,749,643	-
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 10)	1,950,000	1,950,000
Cuentas y documentos por pagar comerciales (nota 3)	7,183,874	41,182,154
Impuesto a la renta por pagar (nota 11)	2,064,611	1,162,430
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (notas 3 y 12)	<u>7,913,260</u>	<u>3,182,628</u>
Total pasivos corrientes	48,144,695	53,498,819
Cuentas y documentos por pagar a accionista a largo plazo (nota 3)	-	25,333,307
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes (nota 10)	5,000,000	3,150,000
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 13)	<u>1,550,488</u>	<u>735,602</u>
Total pasivos	<u>54,695,183</u>	<u>82,717,728</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - acciones nominativas y ordinarias, autorizadas 14,750,000 suscritas y pagadas 8,106,782 acciones de US\$4 cada una (autorizadas 10,020,000 suscritas y pagadas 5,010,000 acciones de US\$1 cada una en 2009)	32,427,128	5,010,000
Reserva legal (nota 14)	3,386,946	-
Superávit por revaluación de propiedad, planta y equipo (nota 14)	7,087,918	-
Superávit por revaluación de acciones	6	-
Aportes para futuro aumento de capital	6,557,486	40,858,689
Utilidades disponibles	<u>13,887,774</u>	<u>9,131,319</u>
Total patrimonio de los accionistas	63,347,258	55,000,008
Compromisos y contingencias (notas 11 y 15)		
	<u>US\$ 118,042,441</u>	<u>137,717,736</u>


Javier González
Contador General

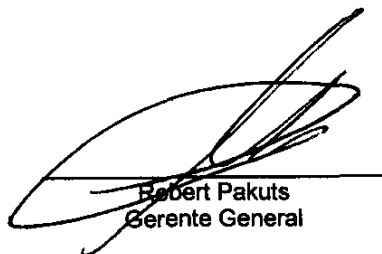
IPAC S. A.

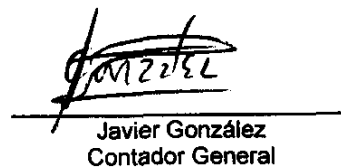
Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas netas	US\$ 152,198,857	138,835,042
Costo de las ventas (nota 3)	<u>113,001,660</u>	<u>112,738,574</u>
Utilidad bruta	39,197,197	26,096,468
Gastos de ventas, generales y administrativos	<u>15,530,621</u>	<u>8,898,489</u>
	23,666,576	17,197,979
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados (nota 3)	(2,138,518)	(1,648,387)
Intereses ganados	156,703	217,686
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos	28,000	-
Otros, neto	<u>75,337</u>	<u>5,209</u>
Total otros ingresos (egresos), neto	(1,878,478)	(1,425,492)
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	21,788,098	15,772,487
Participación de trabajadores en las utilidades (nota 12)	<u>3,268,215</u>	<u>2,365,873</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	18,519,883	13,406,614
Impuesto a la renta (nota 11)	<u>5,172,633</u>	<u>3,400,782</u>
Utilidad neta	US\$ <u>13,347,250</u>	<u>10,005,832</u>


Robert Pakuts
Gerente General


Javier González
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

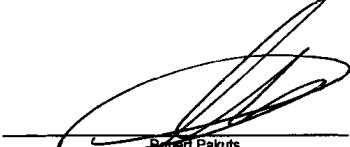
IPAC S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Capital acciones	Reserva legal	Superávit por revaluación de propiedad, planta y equipo	Superávit por revaluación de acciones	Aportes para futuro aumento de capital	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	10,000	-	-	-	5,000,000	(874,513)	4,135,487
Aporte para capitalización futura		-	-	-	-	40,858,689	-	40,858,689
Capitalización		5,000,000	-	-	-	(5,000,000)	-	-
Utilidad neta		-	-	-	-	-	<u>10,005,832</u>	<u>10,005,832</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009		5,010,000	-	-	-	40,858,689	9,131,319	55,000,008
Reestructuración resultante de la fusión por absorción (notas 1-a y 14)		24,917,128	2,172,221	7,087,918	6	(34,301,203)	123,930	-
Capitalización		2,500,000	-	-	-	-	(2,500,000)	-
D dividendos declarados		-	-	-	-	-	(5,000,000)	(5,000,000)
Apropiación para reserva legal		-	1,214,725	-	-	-	(1,214,725)	-
Utilidad neta		-	-	-	-	-	<u>13,347,250</u>	<u>13,347,250</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>32,427,128</u>	<u>3,386,946</u>	<u>7,087,918</u>	<u>6</u>	<u>6,557,486</u>	<u>13,887,774</u>	<u>63,347,258</u>



Robert Pakuts
Gerente General



Javier González
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

IPAC S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2010	2009 (nota 1-a)
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 16):			
Utilidad neta	US\$	13,347,250	10,005,832
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortizaciones		3,640,236	1,523,755
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos, neto de retiros		(27,519)	(6,381)
Provisión para cuentas de cobro dudoso		176,512	153,505
Provisión para obsolescencia de inventarios		120,340	-
Descuento en obligaciones emitidas		122,075	-
(Aumento) disminución en:			
Cuentas y documentos por cobrar clientes		(1,410,777)	(772,569)
Otras cuentas por cobrar		1,311,056	5,533,484
Inventarios		(3,180,273)	29,858,734
Otros activos		133,826	(169,932)
Aumento (disminución) en:			
Cuentas y documentos por pagar comerciales		(35,160,189)	24,884,188
Impuesto a la renta por pagar		902,181	1,162,430
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		4,730,632	(7,816,307)
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		<u>814,886</u>	<u>64,555</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(14,479,764)</u>	<u>64,421,294</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
(Disminución) aumento en inversiones a corto plazo		5,000,000	(5,000,000)
Adquisición de propiedad, planta y equipos		(2,467,299)	(850,810)
Venta de propiedad, planta y equipos		<u>28,000</u>	<u>6,381</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>2,560,701</u>	<u>(5,844,429)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Proveniente de la emisión de obligaciones		9,627,568	-
Proveniente de deuda a largo plazo		3,800,000	-
Proveniente de préstamos de accionistas		-	140,000
Disminución de documentos por pagar a bancos		(1,021,607)	(39,045,060)
Pagos de la deuda a largo plazo		(1,950,000)	(750,000)
Pagos de cuentas y documentos por pagar a accionista a largo plazo		(11,050,000)	(4,950,000)
Dividendos pagados		<u>(5,000,000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(5,594,039)</u>	<u>(44,605,060)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(17,513,102)	13,971,805
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>22,680,756</u>	<u>8,708,951</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	<u>5,167,654</u>	<u>22,680,756</u>

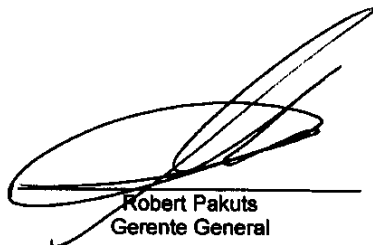
(Continúa)

IPAC S. A.

Estado de Flujos de Efectivo, Continuación

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

	<u>2010</u>	<u>2009</u> <u>(nota 1-a)</u>
Transacciones que no requieren efectivo (nota 14):		
Aportes para futuro aumento de capital por compensación de cuentas a pagar a accionistas	US\$ -	40,858,689
Subrogación de accionista como deudor ante acreedores por venta de acciones	<u>-</u>	<u>61,509,996</u>



Robert Pakuts
Gerente General



Javier González
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

IPAC S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Descripción del Negocio y Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Duferco Ecuador S. A., una compañía totalmente poseída por Duferco C.E.C. S. A., una subsidiaria de Duferco International Trading Holding Ltd., fue constituida en Guayaquil, Ecuador, mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 15 de septiembre del 2008, para adquirir la totalidad de las acciones en circulación de IPAC S. A.. Tales acciones fueron adquiridas por Duferco Ecuador S. A. el 25 de noviembre del 2008, la fecha efectiva de adquisición fue el 1 de diciembre del 2008 y el precio pactado US\$75,999,996. Esta adquisición fue registrada por el método de compra, la administración de Duferco Ecuador S. A. determinó en US\$34,301,204 los valores justos de los activos netos tangibles de IPAC S. A. a la fecha de adquisición y reconoció como crédito mercantil US\$41,698,792.

IPAC S. A., fue constituida en Guayaquil, Ecuador en septiembre del 1972 y sus operaciones consisten en la fabricación de productos de acero en sus instalaciones ubicadas en el Km. 10.5 Vía Daule, Guayaquil, Ecuador. Los productos de acero fabricados por IPAC S. A. y los importados son comercializados principalmente en el mercado ecuatoriano a constructores, industrias y consumidores finales a través de almacenes propios ubicados en Guayaquil, Quito, Ambato, Cuenca, Manta y Santo Domingo y distribuidores externos.

En el 2010 las Juntas de Accionistas de las Compañía aprobaron la fusión de IPAC S. A., como entidad absorbente, con su casa matriz Duferco Ecuador S. A., como entidad absorbida; la que fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC-IJ-DJCPT-E-G100002607, inscrita en el Registro Mercantil el 23 de abril del 2010; extinguiéndose consecuentemente en esa fecha Duferco Ecuador S. A..

Los estados financieros adjuntos de IPAC S. A. ("la Compañía") son presentados como la continuación de los estados financieros consolidados de Duferco Ecuador S. A. y su subsidiaria IPAC S. A.. Las cifras comparativas están basadas en los estados financieros consolidados de Duferco Ecuador S. A. y su subsidiaria IPAC S. A. al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2009.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(Continúa)

IPAC S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo, el efectivo en caja y bancos y los instrumentos financieros de alta liquidez con vencimientos originales de hasta tres meses.

(d) Inversiones a Corto Plazo

Las inversiones a corto plazo consisten en depósitos overnight a tasa de interés anual entre el 0.05% y 0.5% (certificados y depósitos a plazo con vencimientos en el corto plazo y tasas de interés anual entre el 2% y 5.75% y depósitos overnight a tasa de interés anual entre el 0.1% y 1% en 2009), que la Compañía registra al costo. Los intereses sobre estas inversiones se reconocen en resultados por el método del devengado.

(e) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

La estimación para cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados, la que se determina con base al análisis de las cuentas vencidas y experiencia crediticia de los clientes, y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto de realización. El costo de los inventarios se determina por el método UEPS (último en entrar primero en salir), excepto por los inventarios de repuestos y materiales que se determina por el método del costo promedio y los inventarios en tránsito que se llevan al costo específico.

El costo de los inventarios incluye los gastos incurridos al adquirir los inventarios, los costos de conversión y otros costos incurridos para traerlos a las localidades y condiciones actuales.

(g) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos están registrados al valor de mercado de acuerdo a avalúos practicados en junio, septiembre y diciembre del 2007, por peritos independientes; los demás activos están al costo.

La propiedad, planta y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta en base a la vida útil establecida en las disposiciones tributarias, según se detalla a continuación:

Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles, enseres y equipos de oficina	10%
Vehículos	<u>20%</u>

Los costos de mantenimiento y reparación son reconocidos en el gasto cuando se incurren.

(Continúa)

IPAC S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(h) Crédito Mercantil

Representa el exceso del costo de adquisición sobre los valores justos de los activos identificables de IPAC S. A. (véase nota 1-a) a la fecha de adquisición. El crédito mercantil es atribuible principalmente a la base de clientes, certificaciones y las actividades de desarrollo de IPAC S. A. en el mercado de estructuras de acero y está siendo amortizado por el método de línea recta en un período de 20 años. El monto cargado a resultados en el año 2010 ascendió a US\$2,084,939.

(i) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. También dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía establece reserva para estos beneficios en base a estudios realizados por una firma de actuarios consultores. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(j) Reconocimiento de Ingresos

El ingreso por la venta de bienes es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada o de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(k) Costos y Gastos

Los costos y gastos son reconocidos con base al devengado.

(l) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

(m) Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(Continúa)

IPAC S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(n) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI-004 publicada en el Registro Oficial 348 de septiembre 4 del 2006 y No. 08.GDSC.010 publicada en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, relacionadas con la adopción y cronograma de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, a partir del ejercicio económico del 2011 la Compañía deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con las NIIF, como emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB); siendo el 1 de enero del 2010 la fecha de transición.

Como un resultado de la adopción de las NIIF ciertos ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero del 2011 y cambios en el reconocimiento de ciertas partidas de ingresos y gastos que afectaran la determinación de los resultados de ejercicios futuros deberán ser efectuados. Además, para efectos comparativos, los estados financieros del año 2010 deberán ser restablecidos de acuerdo a NIIF y los estados financieros, así determinados, diferirán en algunos aspectos importantes de los estados financieros adjuntos preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración ha evaluado los efectos preliminares de la adopción de las NIIF y se encuentra en proceso de revisar y depurar la información necesaria para la determinación de los ajustes y estimación de los efectos que deberán reflejarse en los estados financieros futuros.

(2) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos al inicio del año	US\$	1,061,875	908,370
Castigos		(124,086)	-
Provisión con cargo a resultados		<u>176,512</u>	<u>153,505</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>1,114,301</u>	<u>1,061,875</u>

(3) Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas en los años que terminaron al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Compra de inventarios	US\$	104,339,251	69,623,703
Adquisición de propiedad, planta y equipos		-	50,000
Venta de productos terminados y materiales		712,816	-
Intereses pagados		<u>1,285,240</u>	<u>-</u>

(Continúa)

IPAC S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía adquiere la materia prima y productos terminados (bobinas, planchas, tubos de acero en laminado frío o caliente) principalmente a Duferco S. A., compañía relacionada a su accionista mayoritario. Los términos de negociación son CFR y a plazo de hasta 180 días, los que no generan intereses.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene colocadas órdenes de compra en firme a sus compañías relacionadas para la adquisición de materia prima y productos terminados por un monto en agregado de US\$34,217,759 (aproximadamente 48,001 TM).

En 2009, la Compañía adquirió a una compañía relacionada a través de accionistas comunes una plegadora de perfiles por US\$50,000.

En 2010 la Compañía vendió inventarios por US\$712,816 a dos compañías relacionadas a través de accionistas comunes. Los términos de negociación son CFR y a plazo de hasta 30 días, los que no generan intereses.

El saldo de cuentas y documentos por pagar a accionista por US\$14,283,307 (US\$25,333,307, en 2009), corresponde principalmente a los valores pagados por Duferco C.E.C. S. A. por cuenta de Duferco Ecuador S. A. por la compra de las acciones de IPAC S. A. (véase nota 1-a). Duferco C.E.C. S. A. carga intereses a la tasa del 4.5% anual sobre los saldos pendientes de pago. En 2010 la Compañía canceló US\$11,050,000 de esta obligación y a la fecha de emisión de este informe la totalidad del monto adeudado ha sido cancelado.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas, resultantes principalmente de las transacciones antes indicadas y el financiamiento de accionistas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas y documentos por cobrar clientes	US\$	227,038	-
Cuentas y documentos por pagar comerciales		5,562,630	40,757,474
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		1,285,240	-
Cuentas y documentos por pagar a accionista		<u>14,283,307</u>	<u>25,333,307</u>

(4) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

IPAC S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto al valor agregado – crédito tributario	US\$	-	955,377
Anticipo a proveedores		140,043	241,964
Anticipos y préstamos a empleados		157,343	99,073
Otros		<u>39,679</u>	<u>351,707</u>
	US\$	<u>337,065</u>	<u>1,648,121</u>

(5) Inventarios

El siguiente es el detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Productos terminados	US\$	13,202,134	11,811,770
En proceso		1,874,442	1,355,674
Materia prima		11,547,588	4,444,923
Repuestos y otros materiales		1,263,311	943,852
En tránsito		<u>13,658,140</u>	<u>19,809,123</u>
		41,545,615	38,365,342
Menos provisión para obsolescencia de inventarios		<u>120,340</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>41,425,275</u>	<u>38,365,342</u>

Al 31 de diciembre del 2010, el costo de reposición de los inventarios de productos terminados, en proceso y materia prima que se llevan por el método último en entrar primero en salir (UEPS) ascienden en agregado a US\$31,938,000 (US\$20,227,000 en 2009).

Es política de la Compañía registrar con cargo a resultados una provisión para inventarios obsoletos o de lento movimiento con base a un análisis de la antigüedad de los mismos. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2010 la Compañía registró con cargo a resultados US\$120,340 por este concepto.

(6) Otros Activos Corrientes y de Largo Plazo

El siguiente es el detalle de otros activos al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

IPAC S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Corrientes			
Seguros prepagados	US\$	<u>67,919</u>	<u>58,232</u>
De largo plazo:			
Mejoras en propiedades arrendadas, neto de amortización acumulada de US\$247,405 (US\$169,277 en 2009)	US\$	<u>58,595</u>	<u>136,723</u>
Depósitos en garantía y otros		<u>55,064</u>	<u>198,577</u>
	US\$	<u>113,659</u>	<u>335,300</u>

En 2007, la Compañía adquirió bajo contratos de arrendamiento financiero terrenos en la ciudad de Quito, los que son registrados como arriendos operacionales (véase nota 15). El saldo de mejora en propiedades arrendadas corresponde a parte del costo de construcción de las bodegas que la Compañía mantiene en esos terrenos; costos que la Compañía amortiza por el método de línea recta al 25% anual.

(7) Propiedad, Planta y Equipos

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el siguiente es el detalle de propiedad, planta y equipos:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Terrenos	US\$	1,920,770	1,907,001
Edificios		7,619,256	7,578,990
Instalaciones		52,762	52,762
Maquinaria y equipos		19,779,669	19,362,026
Muebles y enseres		516,613	516,613
Vehículos		157,074	157,877
Construcciones en proceso y activos en ensamble		<u>3,049,135</u>	<u>-</u>
		<u>33,095,279</u>	<u>29,575,269</u>
Depreciación acumulada		<u>19,653,846</u>	<u>18,285,394</u>
	US\$	<u>13,441,433</u>	<u>11,289,875</u>

El movimiento de propiedad, planta y equipos en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	11,289,875	11,884,692
Adiciones		3,629,208	850,810
Ventas y/o bajas		(481)	-
Depreciación		<u>(1,477,169)</u>	<u>(1,445,627)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>13,441,433</u>	<u>11,289,875</u>

(Continúa)

IPAC S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(8) Documentos por Pagar a Bancos

Al 31 de diciembre del 2010 el saldo de documentos por pagar a bancos corresponde a préstamo a 30 días plazo y tasa de interés fija del 7% anual para financiar capital de trabajo (hasta 360 días plazo y tasa de interés fija del 8.92% anual sobre US\$1,021,607 y 8.85% anual sobre US\$5,000,000 al 31 de diciembre del 2009). Dicho préstamo está garantizado con prenda comercial ordinaria de materia prima con valor comercial de US\$1,281,000 e hipoteca abierta sobre inmueble y local comercial con valor neto en libros por US\$970,268 (prenda comercial ordinaria de materia prima con valor comercial de US\$911,370 al 31 de diciembre del 2009).

(9) Obligaciones en Circulación

El saldo de obligaciones en circulación corresponde a la emisión de papel comercial cero cupón que por US\$10,000,000 y a 360 días plazo autorizó la Junta de Accionistas de la Compañía en sesión celebrada el 26 de mayo del 2010. Tales obligaciones son de garantía general; por consiguiente la Compañía se obliga, mientras se encuentren en circulación, a mantener la relación de los activos libres de gravámenes (excluyendo activos diferidos, perecibles y en litigio) sobre las obligaciones en circulación en no menos del 80% y a no adoptar resoluciones que disminuyan el patrimonio neto, en un porcentaje más allá del monto no redimido del total de obligaciones emitidas vigentes, según lo establecido en la Ley de Mercado de Valores y demás normas aplicables. Dichas obligaciones se negociaron con descuento por un monto de US\$372,432 que la Compañía amortiza por el método de intereses en el plazo de las obligaciones.

(10) Deuda a Largo Plazo

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 la deuda a largo plazo consiste de préstamos otorgados por la Corporación Andina de Fomento (CAF), como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Pagadero en dividendos semestrales de US\$375,000 con vencimiento final en octubre del 2011 y tasa de interés LIBOR mas 2%	US\$	750,000	1,500,000
Dividendos semestrales de US\$600,000, pagaderos desde abril del 2010 y vencimiento final en octubre del 2012 y tasa de interés LIBOR mas 2%		2,400,000	3,600,000
Dividendos semestrales de US\$1,000,000 pagaderos desde junio del 2013 y vencimiento final en diciembre del 2015 y tasa de interés LIBOR mas 4.10%		<u>3,800,000</u>	<u>-</u>
		6,950,000	5,100,000
Menos vencimientos circulantes		<u>1,950,000</u>	<u>1,950,000</u>
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	US\$	<u>5,000,000</u>	<u>3,150,000</u>

(Continúa)

IPAC S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El préstamo por US\$3,800,000 corresponde al monto desembolsado al 31 de diciembre del 2010 del crédito que por US\$6,000,000 otorgó la CAF a la Compañía en diciembre del 2010 para financiar la adquisición de activos fijos.

La Compañía ha constituido hipoteca abierta de terrenos y edificios y prenda industrial sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros de US\$2,802,673 y US\$4,872,038, respectivamente al 31 de diciembre del 2010 (US\$2,716,137 y US\$3,885,998 en 2009), en garantía de los préstamos antes indicados.

Los vencimientos anuales de la deuda a largo plazo para cada año subsiguiente al 31 de diciembre del 2010 son como sigue: 2011 US\$1,950,000, 2012 US\$1,200,000, 2013 US\$2,000,000 y US\$1,800,000 en 2014.

El contrato de préstamo con la CAF requiere que la Compañía mantenga un índice de endeudamiento (definido como total pasivos a patrimonio) menor a 0.8 (menor a 1 a diciembre del 2009) y el 3 (1.5 a diciembre del 2009) como índice mínimo de cobertura de deuda (definido como EBIDA a la sumatoria de gastos financieros y amortización de la porción corriente de la deuda a largo plazo). Además el contrato restringe la constitución de gravámenes sobre los activos de la Compañía, la adquisición de subsidiarias, fusión o escisión con otras compañías y las transacciones no comerciales con compañías relacionadas. El incumplimiento con cualesquiera de los índices y obligaciones antes indicados, no subsanado dentro de los treinta días siguientes a la ocurrencia del evento, da derecho a la CAF a declarar como inmediatamente exigible y pagadera la totalidad de la deuda.

Al 31 de diciembre del 2010 el índice de endeudamiento es 0.86; situación que se encuentra subsanada a la fecha de emisión de este informe.

(11) Impuesto a la Renta

Gasto de Impuesto a la Renta:

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se destinan a la adquisición de maquinarias y equipos nuevos y se efectúa el correspondiente aumento en el capital acciones. La Compañía ha estimado el impuesto a la renta del 2010 asumiendo reinvertir US\$1,200,000 (US\$2,500,000 en 2009) de acuerdo a la recomendación que el Directorio de la Compañía hará a la Junta de Accionistas en este sentido.

La siguiente es una conciliación entre el gasto estimado de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

IPAC S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	4,629,971	3,351,653
Aumento (disminución) resultante de:			
Gastos no deducibles		689,265	313,865
Deducción por empleados discapacitados		(26,603)	(14,736)
Beneficio tributario por reinversión de US\$1,200,000 de la utilidad neta (US\$2,500,000 en 2009)		<u>(120,000)</u>	<u>(250,000)</u>
Impuesto a la renta	US\$	<u>5,172,633</u>	<u>3,400,782</u>

Activos y Pasivos por Impuesto a la Renta:

El movimiento del impuesto a la renta por pagar (pagado en exceso) por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	1,162,430	(705,781)
Impuesto a la renta del año		5,172,633	3,400,782
Pago de impuesto a la renta del año previo		(1,162,430)	-
Anticipos de impuesto a la renta del año		-	(304,122)
Crédito tributario por impuesto a la salida de divisas		(1,936,906)	-
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		<u>(1,171,116)</u>	<u>(1,228,449)</u>
	US\$	<u>2,064,611</u>	<u>1,162,430</u>

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes los pagos realizados por concepto de impuesto a la salida de divisas en la importación de materias primas, bienes de capital e insumos para la producción, siempre que, al momento de presentar la declaración aduanera de nacionalización, estos bienes registren tarifa cero por ciento de ad-valorem en el arancel nacional de importaciones vigentes, constituyen crédito tributario para el pago de impuesto a la renta del ejercicio corriente.

Revisión de las Autoridades Fiscales:

El 27 de febrero del 2009, la Compañía fue notificada mediante Actas Definitivas de Determinación Tributaria Nos. RLS-ATRADDG09-00001, RLSATRADDG09-00002, RLSATRADDG09-00003 y RLSATRADDG09-00004 de diferencias de impuesto a la renta a pagar por los años 2004 por US\$302,264 y 2005 por US\$249,750; diferencias de impuesto al valor agregado (IVA) por US\$79,621 y diferencias de retenciones en la fuente de impuesto a la renta por US\$181; adicionalmente la autoridad tributaria reclama multas por recargo del 20% de la diferencias de impuestos determinadas por un monto en agregado de US\$126,327 y los respectivos intereses por mora. Con fecha 6 de octubre del 2009, la Compañía ha presentado demanda de impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2.

(Continúa)

IPAC S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El 1 de marzo del 2010, la Compañía fue notificada mediante Acta Borrador de Determinación Tributaria No. RLS-ATRADBG10-0015 de diferencias de impuesto a la renta a pagar por el año 2006 por US\$581,412, excluyendo intereses, más la respectiva multa por recargo por US\$116,282. Como resultado del reclamo de impugnación interpuesto por la Compañía, mediante Resolución No. 109012010RREC027564 del 25 de octubre del 2010 el Servicio de Rentas Internas modifica el acta de determinación y reduce la diferencia de impuesto a la renta a pagar por el año 2006 a US\$578,344, excluyendo intereses, más la respectiva multa por recargo por US\$115,669. Con fecha 24 de noviembre del 2010, la Compañía ha presentado demanda de impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2.

Las diferencias establecidas corresponden principalmente a pagos realizados a personal que laboraba para la Compañía a través de compañías intermediarias. A criterio de la Administración, la Compañía cuenta con los argumentos suficientes para defender su posición a las diferencias determinadas, debido a que en los periodos sujetos a revisión no existía prohibición legal para contratar a empleados a través de compañías intermediarias, por lo cual consideran que obtendrán resultados favorables en las impugnaciones presentadas ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía ha otorgado garantía bancaria por US\$142,781 (US\$73,380 en 2009) a favor del Director Regional del Servicio de Rentas Internas para garantizar exclusivamente el monto de los juicios de impugnación enablados por la Compañía a dicha entidad.

También la Compañía se encuentra defendiéndose de algunos reclamos de impuestos y de aduana de años anteriores por un monto en agregado de US\$156,451, de los cuales el mas significativo corresponde a multa por US\$109,136 que la Corporación Aduanera Ecuatoriana pretende imponer a la Compañía por violación a las disposiciones aduaneras. La Administración de la Compañía y sus asesores legales son de la opinión que el reclamo no tiene sustento legal suficiente y que la razón y la ley respaldan a la Compañía.

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2007 al 2010 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

Precios de Transferencia:

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se estableció con vigencia a partir del año 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Mediante Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 242 del 29 de diciembre de 2007, con vigencia para el ejercicio fiscal 2008, las mencionadas normas son ratificadas y ampliadas. En complemento con las disposiciones vigentes el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008 y reformada por las resoluciones NAC-DGER2008-1301 publicada en el Registro Oficial 452 del 23 de octubre de 2008 y NAC-DGERCGC09-00286 publicada en el Registro Oficial 585 de 7 de mayo de 2009, ha dispuesto que los contribuyentes del Impuesto la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior,

(Continúa)

IPAC S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los cinco millones de dólares (US\$5.000.000) deberán presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia. Complementariamente la mencionada Resolución No. NAC-DGER2008-0464 establece que la Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar (mediante requerimientos de información) a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la ley.

En el año 2010 la Compañía concluyó el estudio integral de precios de transferencia sobre las transacciones efectuadas durante el año 2009 con compañías relacionadas del exterior y no se identificaron ajustes al gasto y pasivo por impuesto a la renta como resultado de los términos y condiciones de tales transacciones. A la fecha de este informe, se encuentra pendiente la actualización de dicho estudio sobre las transacciones del año 2010; sin embargo, la administración de la Compañía con base a que los términos y condiciones son similares a los del 2009 estima que no resultarán ajustes al gasto y pasivo por impuesto a la renta reflejados en los estados financieros del 2010 adjuntos.

(12) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Participación de empleados en las utilidades neto de anticipos por US\$135,834 (US\$109,900 en 2009)	US\$	3,132,381	2,255,973
Anticipos de clientes		1,840,183	391,536
Beneficios sociales por pagar		171,343	148,557
Intereses por pagar (nota 3)		1,321,125	42,756
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta		345,198	55,026
Impuesto al valor agregado por pagar		645,377	-
Aportes, contribuciones y otras retenciones		84,670	72,199
Otras		<u>372,983</u>	<u>216,581</u>
	US\$	<u>7,913,260</u>	<u>3,182,628</u>

De acuerdo a las leyes laborales vigentes en la República del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta; la Compañía ha estimado en US\$3,268,215 (US\$2,365,873 en 2009) la provisión para dicho beneficio.

(13) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento de las reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

IPAC S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Jubilación patronal	Indemnizaciones desahucio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	527,543	143,504	671,047
Provisión con cargo a resultados		43,622	81,928	125,550
Pagos		<u>(2,322)</u>	<u>(58,673)</u>	<u>(60,995)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009		568,843	166,759	735,602
Provisión con cargo a resultados		640,979	211,281	852,260
Pagos		<u>(2,411)</u>	<u>(34,963)</u>	<u>(37,374)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>1,207,411</u>	<u>343,077</u>	<u>1,550,488</u>

Según se indica en la nota 1 (i), todos aquellos empleados que completaren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales efectuados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en dichos estudios, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$30 ó US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y un máximo igual al salario básico unificado y 25 años de servicio sin edad mínima de retiro; y como principales premisas el 6.50% como tasa financiera de descuento y el 2.40% como tasa de incremento de salarios.

En el año 2010, la Compañía decidió considerar para la determinación de las reservas de jubilación patronal e indemnización por desahucio el tiempo de servicio que los empleados prestaron a IPAC S. A. a través de compañías intermediarias. La Compañía optó por el reconocimiento inmediato de dichas reservas con cargo a resultados del año 2010, las que incluyen aproximadamente US\$640,000, atribuibles al costo de años anteriores.

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales totales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

		2010	2009
Valor presente de la reserva matemática actuarial:			
Trabajadores jubilados	US\$	26,137	26,117
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)		481,573	308,271
Trabajadores activos con derecho al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con más de 20 años y menos de 25 años de servicio)		183,612	33,795
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio		<u>516,089</u>	<u>200,660</u>
	US\$	<u>1,207,411</u>	<u>568,843</u>

(Continúa)

IPAC S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(14) Cuentas de Patrimonio

Aportes para Futuro Aumento de Capital:

Los accionistas de Duferco Ecuador S. A. en sesiones de junta general extraordinaria celebradas el 12 de enero y 31 de diciembre del 2009 aprobaron que Duferco C.E.C. S. A. aporte para capitalización futura US\$5,000,000 y US\$40,858,689, respectivamente, mediante compensación de acreencias a su favor. Estas acreencias se originaron en el acuerdo de subrogación de obligaciones que Duferco C.E.C. S. A. celebró el 1 de enero del 2009 para sustituirse como deudor antes los ex - accionistas de IPAC S. A., por los saldos adeudados por Duferco Ecuador S. A. por la adquisición de la totalidad de las acciones de IPAC S. A..

En el proceso de fusión de IPAC S. A., como entidad absorbente, con su casa matriz Duferco Ecuador S. A., (véase nota 1-a) el valor de la inversión en acciones registrada por el método de compra y medida en US\$34,301,204 a la fecha de adquisición, fue eliminada contra el saldo de aportes para futuro aumento de capital.

Reserva Legal:

La Ley de Compañías del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía apropió para reserva legal US\$1,214,725 de la utilidad neta del año.

Superávit por Revaluación de Propiedad, Planta y Equipo:

El saldo de la cuenta superávit por revaluación, cuenta que registra el mayor valor resultante de la valuación a valor de mercado de la propiedad, planta y equipo, no puede distribuirse a los accionistas ni utilizarse para incrementar el capital acciones.

(15) Compromisos

Compromisos Comerciales:

En febrero del 2005, la Compañía celebró un contrato de distribución con Distribuidora Rocafuerte DISENSA S. A., su principal distribuidor externo. De acuerdo al antes referido contrato, la Compañía contrata a DISENSA como distribuidor no exclusivo por un periodo de cinco años. A la fecha de emisión de este informe la Compañía se encuentra negociando los términos de renovación de este contrato.

Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía ha colocado órdenes de compra en firme para la adquisición de materia prima y productos terminados por un monto en agregado de US\$34,217,759.

(Continúa)

IPAC S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Arrendos de Capital y Operacionales:

En años anteriores la Compañía suscribió contratos de arrendamiento financiero de plazo forzoso con vencimientos hasta el 2012, sobre inmuebles ubicados en la ciudad de Quito y vehículos, los cuales son contabilizados como arrendamientos operacionales. El gasto correspondiente a los contratos de arrendamiento financiero llevado a resultados en el año que terminó el 31 de diciembre del 2010 ascendió a US\$207,680 (US\$239,681 en 2009).

Un resumen de los pagos mínimos futuros bajo los contratos de arrendamiento antes indicados es el siguiente: US\$176,909 en 2011 y US\$9,031 en 2012.

En febrero del 2006, la Compañía suscribió un contrato de arriendo no cancelable por un terreno ubicado en la ciudad de Ambato por un plazo obligatorio de diez años. La Compañía acordó construir una bodega en dicho terreno a su costo y deducirlo de las rentas mensuales. El arriendo mensual por esta localidad es de US\$2,100 y la Compañía está deduciendo aproximadamente US\$1,665 mensuales.

(16) Estado de Flujos de Efectivo

La siguiente es la composición del efectivo y equivalentes de efectivo que se presenta en el estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Efectivo en caja y bancos	US\$	3,151,415	8,433,683
Inversiones con vencimiento original menor a 90 días – depósitos overnight (depósitos overnight y certificados de depósitos en 2009)		<u>2,016,239</u>	<u>14,247,073</u>
	US\$	<u>5,167,654</u>	<u>22,680,756</u>

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2010 la Compañía pagó US\$860,149 por intereses (US\$2,891,382 en 2009) y US\$4,270,452 por impuesto a la renta (US\$1,532,571 en 2009).

(17) Mercado y Concentración

En el año 2010 ningún cliente registró ventas por el 5% o más de las ventas de la Compañía (en 2009 dos clientes principales representaron en agregado aproximadamente el 15% de las ventas de la Compañía).

(18) Reclasificaciones

Ciertas reclasificaciones han sido hechas a los saldos del año 2009 previamente informados, para propósitos de uniformidad con la presentación utilizada en el 2010.