

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

IPAC S. A. (en lo sucesivo la Compañía) fue constituida en septiembre del 1972, y tiene su domicilio en el Km. 10.5 de la Vía a Daule; su objeto social es la fabricación y distribución de productos de acero. Los productos de acero fabricados por IPAC S. A. y los importados son comercializados en el mercado ecuatoriano a constructores, industrias y consumidores finales a través de almacenes propios ubicados en Guayaquil, Quito, Ambato, Cuenca, Ambato, Manta, Santo Domingo e Ibarra y a través distribuidores externos.

Adquisición de negocios: En el 2008 la Compañía fue adquirida por Duferco Ecuador S.A. (compañía totalmente poseída por Duferco C.E.C S.A., una subsidiaria de Duferco International Trading Holding Ltd.), por un monto de aproximadamente US\$76,000,000. Esta adquisición fue registrada en los estados financieros de Duferco Ecuador S.A., determinándose a esa fecha los valores justos de los activos netos, los cuales ascendían a aproximadamente US\$34,300,000, reconociéndose activos intangibles y crédito mercantil de US\$41,700,000.

Fusión por absorción: En el 2010 las Juntas de Accionistas de las Compañías aprobaron la fusión de IPAC S.A. (controlada), como entidad absorbente, con Duferco Ecuador S.A. (controladora), como entidad absorbida, la que fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC-IJ-DJCPTE-G100002607, inscrita en el Registro Mercantil el 23 de abril del 2010; extinguiéndose consecuentemente en esa fecha Duferco Ecuador S.A.. Por lo tanto a partir de esa fecha IPAC S.A. es una compañía subsidiaria de Duferco C.E.C S.A. de nacionalidad suiza, y por lo tanto, es considerada como compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, lo que permite a la Compañía transferir libremente sus utilidades, una vez pagados los impuestos correspondientes.

La fusión mediante la cual IPAC S.A. absorbió a Duferco Ecuador S.A., se realizó mediante el traspaso en bloque y a título universal de su patrimonio, activos y pasivos a su valor en libros, en base a los estados financieros disponibles de Duferco del 23 de abril del 2010, los cuales se exponen a continuación:

	US\$
Activos corrientes	
Efectivo y equivalentes de efectivo	60,165
Otras cuentas por cobrar	1,648
Total del activo corriente	61,813
Activos no corrientes	
Inversiones en acciones - IPAC	43,432,514
Activos intangibles y Crédito mercantil	41,698,792
Otros activos	152,618
Total del activo no corriente	85,283,924
Total de activos	85,345,737
Pasivos no corrientes	
Obligaciones financieras	5,012,431
Compañías relacionadas	25,333,306
Total del pasivo no corriente	30,345,737
Total de pasivos	30,345,737
Patrimonio	55,000,000
Total pasivos y patrimonio	85,345,737

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

A continuación se resume el efecto de la fusión que está conformado por los siguientes montos:

	US\$
Más - reconocimiento de crédito mercantil y activos intangibles	41,698,792
Más - reconocimiento de otros activos	214,431
Menos - reconocimiento de pasivos	(30,345,737)
Más ajustes NIIF (Ver Nota 4)	(975,281)
Efecto en el Patrimonio	<u>10,592,205</u>

Emisión de obligaciones

Como se menciona en la Nota 14 la Compañía ha emitido obligaciones negociadas en el mercado ecuatoriano por un total de aproximadamente US\$10,000,000, de las cuales al 31 de diciembre del 2011 mantiene pendiente de pago aproximadamente US\$9,723,000.

Aprobación de estados financieros: Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, una vez reestructurados, han sido emitidos con la autorización de fecha 14 de mayo del 2012 por parte del Gerente General de IPAC S.A. y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

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 2011 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 presentes estados financieros de IPAC S.A. constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011. Los estados financieros al 1 de enero del 2010 fueron reestructurados considerando a esa fecha el efecto de la fusión por absorción de IPAC S.A. con Duferco Ecuador S.A. aprobada el 23 de abril del 2010 (Ver Nota 1), y también para fines de comparación.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

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

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

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 1	Modificación. Requerimientos sobre la agrupación en el otro resultado integral.	1 de julio de 2012
NIC 12	Modificación. Excepción de aplicar la SIC 21 para inversiones inmobiliarias a valor razonable	1 de enero de 2012
NIC 19	Modificación. Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero de 2013
NIC 27	Revisión. Disposición sobre los estados financieros separados	1 de enero de 2013
NIC 28	Revisión. Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero de 2013
NIF 9	Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero de 2015
NIF 10	Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero de 2013
NIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2013
NIF 12	Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero de 2013
NIF 13	Precisar la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero de 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIF antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2. Transacciones en moneda extranjera -

a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior y compañías relacionadas, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto si se difieren en patrimonio neto como parte de estrategias de coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas que califican para contabilidad de coberturas.

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.3. Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.4. Activos y pasivos financieros -

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “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 financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, a entidades 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 los préstamos con instituciones financieras, emisión de obligaciones, cuentas por pagar comerciales, y cuentas por pagar a entidades relacionadas. 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. 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 significativos, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

a) Préstamos y cuentas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de bienes realizadas en el curso normal de operaciones.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado menos la provisión por deterioro. La política de plazo de crédito de la Compañía es dependiendo del cliente y mercado entre 30 y 60 días.

(ii) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por ventas realizadas pendientes de cobro. Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se recuperan en un plazo de hasta 90 días.

(iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos al personal que se liquidan en el corto plazo. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo.

b) 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) Préstamos con instituciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.

(ii) Emisión de obligaciones: Se registran inicialmente a su valor nominal que es equivalente a su valor razonable colocado en el mercado. Los costos atribuibles a la transacción no fueron significativos y se registraron directamente en resultados. Los intereses devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro Gastos financieros, neto en el período en que se devengan.

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, los cuales se presentan en el pasivo no corriente.

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (iii) Cuentas por pagar comerciales y otras: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 60 días.
- (iv) Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden principalmente a adquisiciones de materia prima y productos terminados (bobinas, planchas, tubos de acero en laminado frío y caliente). Los términos de negociación son CFR (Costo y Flete, puerto de destino convenido) y a plazos de hasta 180 días, los cuales no generan intereses. Al 1 de enero del 2010 incluían valores por pagar a su accionista los cuales generaron intereses y que fueron liquidados en el primer trimestre del 2011.

Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar a clientes, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de cuentas por cobrar comerciales.

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 o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más impuestos no recuperables y otros cargos relacionados con la importación.

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.7. Propiedades, planta y equipos -

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	50
Instalaciones	10
Maquinarias y equipos	30
Muebles y enseres	5
Equipo de computación	3
Vehículos	10

Cuando el valor en libros de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y 1 de enero del 2010 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.8. Plusvalía mercantil -

La Plusvalía representa el exceso entre el costo de una adquisición respecto del valor razonable de los activos netos identificables de una subsidiaria a la fecha de adquisición. Se presenta a su costo menos el deterioro, en caso de producirse.

Las revisiones de las pérdidas por deterioro del valor de la plusvalía se realizan anualmente o con más frecuencia si sucesos o cambios en las circunstancias indican una potencial pérdida por deterioro. El importe en libros de la plusvalía se compara con el importe recuperable, que es el valor en uso o el valor razonable menos los costos de venta, el mayor de estos importes. Cualquier pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente como un gasto y posteriormente no se revierte.

Al cierre de los estados financieros del 2011, no se han registrado pérdidas por deterioro de la plusvalía mercantil por cuanto su importe recuperable es superior al monto registrado.

2.9. Activos intangibles -

Estos activos son atribuibles principalmente a la base de clientes, software, contrato de distribución, certificaciones y las actividades de desarrollo de IPAC S.A. en el mercado de estructuras de acero.

La amortización del año de los activos intangibles se reconoce en el estado de resultados usando el método de línea recta según la vida útil estimada de los activos intangibles, desde la fecha en que se encuentran disponibles para el uso previsto por la gerencia. La vida útil estimada para los activos intangibles dependerá del período de vigencia de uso, el cual fue determinado por un perito independiente.

Las vidas útiles estimadas de activos intangibles son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Software	5
Contrato de distribución	5
Dominio de internet	20
Marca	20
Base de clientes y proveedores, certificaciones y procesos logísticos	15

2.10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros -

Los activos que tienen vida útil indefinida y no están sujetos a amortización, tales como las plusvalías mercantiles, se someten a pruebas anuales de deterioro en su valor. Los activos sujetos a depreciación (propiedades, planta y equipos) y amortización (intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros distintos de la

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

plusvalía mercantil que han sido objeto de castigos por deterioro 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. En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que no se presentaron indicativos de deterioro.

2.11. Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto a la renta 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.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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

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

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

Impuesto a la renta diferido

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.

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

2.12. Beneficios a los empleados -

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de otros pasivos del 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, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): 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 de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y 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 representan 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 6.5% 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.

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

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

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

2.13. Provisiones corrientes -

Se registran cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida/implícita, que: i) es resultado de eventos pasados, ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos económicos para liquidar la obligación y iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.14. Distribución de dividendos -

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

2.15. 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.

2.16. Reserva por valuación -

El saldo de esta cuenta proveniente del reavalúo de propiedades, planta y equipo realizados hasta el 2009 puede ser utilizado para absorber pérdidas o aumentos de capital.

2.17. Provenientes de la Adopción por primera vez de las “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 Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las “NIIF”, que generaron un saldo deudor, éste podrá ser absorbido por los Resultados Acumulados y los de último ejercicio económico concluido, si los hubiere. El saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

2.18. Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas y descuentos otorgados.

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia se transfiere, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no se mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

2.19. Información por segmentos -

La información sobre los segmentos se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones al Directorio, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, y está encargado de la toma de decisiones estratégicas.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio, para lo cual se 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.
- Activos intangibles y Propiedad, planta y equipos : La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año.
- Estimaciones sobre el deterioro de la plusvalía mercantil: la Compañía anualmente evalúa si la plusvalía mercantil ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en el Nota 2.8. Los montos recuperables de la unidad generadora de efectivo ha sido determinado sobre la base de cálculo de su valor de uso.

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

4.1. Base de transición a las NIIF -

4.1.1. Aplicación de la NIIF 1 -

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

La fecha de transición a las NIIF de la Compañía es el 1 de enero del 2010, fecha en la que se ha preparado el estado de situación financiera de apertura.

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

4.1.2. Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

La siguiente exención a la aplicación retroactiva fue utilizada por la Compañía:

Valor razonable o valuaciones como costo atribuido

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para la gran parte de sus terrenos, edificaciones y maquinarias y equipos a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Al resto de los activos fijos se les asignó como costo atribuido el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero de 2010 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

4.1.3 Aplicación retroactiva de principios contables para la adopción por primera vez de las NIIF

- a) Inventarios – aplicación del método de valoración de inventarios
- b) Combinación de negocios – reconocimiento de activos intangibles
- c) Amortización de activos intangibles
- d) Contabilización de cuentas por pagar y beneficios a empleados , aplicando los requisitos de la NIC 19 y 37.
- e) Impuesto a la renta diferido.

IPAC S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

4.2. Conciliación entre las NIIF y las NEC -

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

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

4.2.1. Conciliación del patrimonio

<u>Conceptos</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Total patrimonio según NEC	63,347,258	55,000,008
Inventarios	a) 4,187,379	2,623,072
Propiedades, planta y equipos	b) 295,213	3,789,016
Otros activos	(20,640)	127,500
Activos intangibles - Plusvalía mercantil	c) (889,608)	(2,974,549)
Impuesto a la renta diferido	d) (1,177,663)	(2,124,916)
Préstamos con instituciones financieras	e) 348,008	(348,008)
Cuentas por pagar comerciales y otras - ISD	e) 458,780	(935,188)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas - Intereses	e) 477,784	(477,784)
Provisiones por beneficios a empleados	e) 654,424	(654,424)
Efecto de las NIIF en el año 2010	4,333,677	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010	(975,281)	(975,281)
Total patrimonio según NIIF	<u>66,705,654</u>	<u>54,024,727</u>

4.2.2. Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Conceptos</u>	<u>Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010</u>
Utilidad neta según NEC	<u>13,347,250</u>
Cambio de método de costeo del inventario	a) 4,187,379
Depreciación de propiedades, planta y equipos	b) 295,213
Reconocimiento de otros activos	(20,640)
Amortización activos intangibles	c) (889,608)
Impuestos diferidos	d) (1,177,663)
Préstamos con instituciones financieras	e) 348,008
Cuentas por pagar comerciales y otras - ISD	e) 458,780
Cuentas por pagar a entidades relacionadas - Intereses	e) 477,784
Provisiones por beneficios a empleados	e) 654,424
Efecto de la transición a las NIIF	<u>4,333,677</u>
Utilidad neta según NIIF	<u>17,680,927</u>

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

a) Inventarios

Para efectos de adopción por primera vez de NIIF, la Compañía cambió el método de valorar sus inventarios de UEPS (Último en Entrar Primero en Salir) a Promedio ponderado, debido a que el método UEPS no es aceptable bajo NIIF.

El costo de los inventarios de productos terminados comprende el precio de compra, los aranceles de importación, otros impuestos que no sean recuperables posteriormente de las autoridades fiscales, los transportes, el almacenamiento y otros costos atribuibles a la adquisición de materia prima. Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares se deducirán para determinar el costo de adquisición. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$6,810,451, de los cuales US\$2,623,072 corresponden al efecto a la fecha de transición.

b) Propiedades, planta y equipos

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de gran parte de sus terrenos, edificaciones, maquinarias y vehículos que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable. Para otros activos, como equipos de oficina, muebles y enseres y equipos de cómputo no se consideró necesario el uso de la referida exención, debido a que su valor en libros a la fecha de transición se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial.

El valor razonable de dichos bienes se determinó en función de tasaciones efectuadas por especialistas independientes, sobre los terrenos, maquinarias, edificios y vehículos en el año 2007, año a partir del cual la depreciación de estos activos se estimó según la vida útil económica remanente de los mismos. El costo y su depreciación así establecida se constituyen como costo atribuido al 1 de enero del 2010. Adicionalmente la Administración de la Compañía realizó con sus peritos una actualización del indicado avalúo al 1 de enero del 2010 para constatar si los montos utilizados actualmente a la fecha de transición no diferían en forma significativa del valor razonable indicados en dichos avalúos a esta fecha. Además, la Compañía revisó y homologó la estimación de vidas útiles de Propiedades, planta y equipos a nivel de componentes individuales. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$4,084,229, de los cuales US\$3,789,016 corresponden al efecto a la fecha de transición.

c) Activos intangibles

De acuerdo a lo establecido en la NIIF 3, el exceso entre el costo de adquisición de una entidad, respecto del valor razonable de los activos netos identificables (activos intangibles) de la misma a la fecha de adquisición se contabiliza como plusvalía mercantil. La plusvalía mercantil se prueba anualmente por deterioro y se registra al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. Conforme lo indicado por la NIIF la Compañía contrató un perito independiente para determinar los Activos intangibles que justifican el exceso entre el costo de adquisición respecto de los activos netos identificables.

De acuerdo con NEC la plusvalía mercantil se amortizaba en un plazo de 20 años, siguiendo el método de línea recta. De acuerdo con NIIF la plusvalía mercantil no se amortiza, por tener

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

vida útil indeterminada; sin embargo, se prueba su deterioro de forma anual. En consecuencia, para fines de NIIF. La Compañía segregó el valor correspondiente a la plusvalía mercantil (US\$6,650,000) de los activos intangibles (US\$34,050,000), y registró la amortización acumulada desde el inicio por aproximadamente US\$3,000,000 en base a las vidas útiles de los activos intangibles, así como la diferencia entre la amortización en línea recta y amortización diferenciada por cada uno de los rubros identificados como activo intangible en el año 2010 (US\$889,608).

Para la plusvalía mercantil que asciende a US\$6,649,625, esta fue evaluada por deterioro en la fecha de transición a las NIIF, determinándose que el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGC) a la que es asignada la plusvalía mercantil excede su valor en libros.

Para efectos de la evaluación de deterioro de la plusvalía mercantil, ésta ha sido asignada a la UGC correspondiente a su única planta de producción ubicada en Guayaquil.

Las principales premisas utilizadas para determinar el valor recuperable de la UGC son:

- Margen bruto	21%
- Tasa de crecimiento	10%
- Tasa de descuento	16.68%

La Administración determinó el margen bruto presupuestado sobre la base del desempeño pasado y en sus expectativas de desarrollo del mercado. La tasa de crecimiento es consistente con las previsiones de crecimiento del sector y de la economía nacional y plan estratégico de tres años elaborado por la Administración. La tasa de descuento utilizada corresponde a una tasa antes de impuestos que refleja los riesgos específicos de la UGC.

d) Impuestos diferidos

El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferidos consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía.

La variación de las diferencias temporales entre NEC, correspondientes básicamente a bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuestos diferidos por US\$2,124,916 al momento de la transición y un cargo en el estado de resultados integrales al 2010 de US\$1,177,663.

e) Cuentas por pagar

Para la aplicación de NIIF se registraron ciertos valores que a la fecha de transición ya se tenía conocimiento de su pago posterior; sin embargo, la fecha de exigibilidad correspondía al 2010. La aplicación de lo antes indicado generó una reducción en el patrimonio de US\$2,415,404 al 1 de enero del 2010.

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable, 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 el desempeño financiero de la Compañía.

La administración de riesgos está bajo la responsabilidad de los altos directivos de la Compañía.

a) Riesgo de mercado:

El riesgo de mercado nomina varios riesgos que tienen características comunes; la posibilidad de que la Compañía sufra pérdidas como consecuencia de las variaciones de mercado, derivadas de los activos que son propiedad de la Compañía.

(i) Riesgo de moneda:

La Compañía no se encuentra expuesta a riesgos de fluctuaciones en los tipos de cambio en virtud de que todas sus transacciones se realizan en dólares de los Estados Unidos de América, así como su casa matriz tiene como unidad monetaria dólares de los Estados Unidos de América.

(ii) Riesgo de tasas de interés:

La Compañía asume riesgos mínimos en fluctuaciones de tasas de interés, en razón que se mantiene préstamos contratados con instituciones financieras locales y regionales, cuyas tasas son variables (comparables a las del mercado) durante la vigencia de los contratos de dichos préstamos.

(iii) Riesgo de precio:

Al ser la materia prima un commodity, la Empresa tiene el riesgo de las variaciones de precios internacionales del acero. Este riesgo es controlado por la gerencia general, en base a análisis de stocks y estimados de ventas. Los pedidos de materia prima y producto terminado son realizados a su compañía relacionada (Duferco S.A.) además de contar con el asesoramiento de su casa matriz para el aprovisionamiento oportuno de mercadería. Cuando se presentan fluctuaciones de precios de la materia prima, se revisa el precio de los productos terminados, para transferir de la mejor manera los impactos de incrementos del acero, en el precio de venta de los productos.

b) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a los depósitos de la Empresa.

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

En relación a los clientes, la Compañía posee políticas de concesión de créditos y los clientes mas significativos son grupos sólidos y que tienen su situación de crédito directamente acompañados y monitoreados por la alta administración de la Compañía. En el mercado doméstico hay una gran diversificación de clientes, lo que reduce la concentración del riesgo.

De una manera general, la Compañía ha tenido éxito en la recuperación de créditos en atraso y las pérdidas registradas históricamente no son significativos.

c) Riesgo de liquidez:

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía utiliza flujos de caja proyectados por un periodo de doce meses los cuales son ajustados trimestralmente y monitoreados constantemente por la gerencia financiera con el fin de agilizar sus coberturas de efectivo y, de ser necesario buscar apalancamiento en sus proveedores o instituciones financieras.

Los excedentes de efectivo mantenidos por la Compañía y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se administran en inversiones “overnight” y se efectúan anticipos de pagos al proveedor relacionado “Dufenco S.A.”.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía sobre bases netas agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Préstamos con instituciones financieras	16,758,746	2,377,200	4,452,000
Emisión de obligaciones	10,000,000	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3,608,839	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	54,255,421	-	-

Al 31 de diciembre de 2010	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Préstamos con instituciones financieras	7,306,419	1,435,752	4,201,584
Emisión de obligaciones	10,000,000	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5,348,649	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	21,131,177	-	-

5.2 Administración del riesgo de capital

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 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 como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo deudas bancarias y financieras y no

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

corrientes, cuentas por pagar comerciales y a compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el “patrimonio neto” más la deuda neta.

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

	2011	2010
Total obligaciones financieras	32,039,795	21,735,529
Cuentas por pagar comerciales y otras	3,608,839	5,348,649
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	<u>54,255,421</u>	<u>21,131,177</u>
	89,904,055	48,215,355
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(5,899,518)</u>	<u>(5,167,653)</u>
Deuda neta	84,004,537	43,047,702
Total patrimonio neto	<u>87,727,700</u>	<u>66,705,654</u>
Capital total	<u>171,732,237</u>	<u>109,753,356</u>
Ratio de apalancamiento	49%	39%

El incremento en el ratio de endeudamiento durante 2011 es resultado, del financiamiento con instituciones financieras destinados para capital de trabajo y principalmente por la compras de materia prima y productos terminados con su compañía relacionada “Duferco S.A.”.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,899,518	-	5,167,653	-	27,680,756	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por cobrar comerciales, neto	26,312,732	-	17,648,546	-	16,641,318	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	267,447	-	227,038	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	229,170	-	348,463	-	709,604	-
Total activos financieros	<u>32,708,867</u>	<u>-</u>	<u>23,391,700</u>	<u>-</u>	<u>45,031,678</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Préstamos con instituciones financieras	16,317,088	6,000,000	6,985,886	5,000,000	8,014,364	3,150,000
Emisión de obligaciones	9,722,707	-	9,749,643	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras	3,608,839	-	5,348,649	-	2,458,007	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	54,255,421	-	21,131,177	-	66,518,565	-
Total pasivos financieros	<u>83,904,055</u>	<u>6,000,000</u>	<u>43,215,355</u>	<u>5,000,000</u>	<u>76,990,936</u>	<u>3,150,000</u>

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y debido a que los préstamos con instituciones financieras y la emisión de obligaciones devengan intereses utilizando tasas de mercado.

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**

7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

<u>2011</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Cadena de abastecimiento</u>	<u>Total</u>
Consumo de materias primas (1)	140,816,246	-	-	-	140,816,246
Remuneraciones y beneficios sociales	2,040,623	599,966	2,092,691	488,422	5,221,702
Participación laboral	2,343,438	420,275	1,578,062	526,305	4,868,080
Flete en ventas	-	-	-	3,157,751	3,157,751
Depreciaciones y amortizaciones	1,218,849	2,991,526	152,499	-	4,362,874
Honorarios	-	671,712	674,105	-	1,345,817
Mantenimiento y reparaciones	971,730	15,656	164,947	47,252	1,199,585
Tasas	-	420,419	-	-	420,419
Energía y agua	354,669	12,951	22,981	6,713	397,314
Seguridad	78,865	-	301,669	13,798	394,332
Gastos de viajes	6,522	78,297	233,808	-	318,627
Seguros	156,605	20,208	84,841	11,498	273,152
Lubricantes	223,083	-	-	-	223,083
Arrendos	-	-	142,953	37,435	180,388
Otros gastos	502,134	248,284	568,422	60,808	1,379,648
	<u>148,712,764</u>	<u>5,479,294</u>	<u>6,016,978</u>	<u>4,349,982</u>	<u>164,559,018</u>

<u>2010</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Cadena de abastecimiento</u>	<u>Total</u>
Consumo de materias primas (1)	103,246,038	-	-	-	103,246,038
Remuneraciones y beneficios sociales	1,969,801	822,074	1,764,354	353,449	4,909,678
Participación laboral	1,573,281	282,154	1,059,442	353,338	3,268,215
Honorarios	-	2,084,083	863,993	-	2,948,076
Flete en ventas	-	-	-	2,655,236	2,655,236
Depreciaciones y amortizaciones	1,104,665	3,006,795	123,172	-	4,234,632
Mantenimiento y reparaciones	893,628	21,068	343,894	24,958	1,283,548
Tasas	-	947,506	-	-	947,506
Gastos de viajes	9,811	150,538	220,245	-	380,594
Energía y agua	335,849	13,931	21,333	3,158	374,271
Seguridad	67,837	-	266,022	7,363	341,222
Arrendos	-	-	142,183	-	142,183
Lubricantes	263,414	-	-	-	263,414
Seguros	144,349	20,746	58,311	12,866	236,272
Otros gastos	483,675	300,541	711,870	39,969	1,536,055
	<u>110,092,348</u>	<u>7,649,436</u>	<u>5,574,819</u>	<u>3,450,337</u>	<u>126,766,940</u>

(1) Incluye costos de fletes, derechos de aduanas, seguros, impuesto a la salida de divisas y entre otros gastos incurridos en las importaciones de productos.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Efectivo en caja	6,717	6,057	6,341
Bancos	5,745,700	3,145,357	8,427,342
	<u>5,752,417</u>	<u>3,151,414</u>	<u>8,433,683</u>
Inversiones temporales (1)	147,101	2,016,239	19,247,073
	<u>5,899,518</u>	<u>5,167,653</u>	<u>27,680,756</u>

(1) Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en documentos o depósitos a corto plazo.

IPAC S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

El saldo de las inversiones a corto plazo se compone de la siguiente manera:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Depósitos a plazo (i)	143,984	2,013,191	19,241,666
Fondos de inversión	<u>3,117</u>	<u>3,048</u>	<u>5,407</u>
	<u>3,117</u>	<u>3,048</u>	<u>5,407</u>

- (i) Corresponden a pólizas de acumulación mantenidos en diferentes instituciones financieras locales y del exterior, que generan un interés anual del 3 % y que vencieron en enero del 2012 (2010: corresponden a depósitos overnight a tasa de interés anual entre el 0.05% y 0.5%), (1 de enero del 2010: corresponden a 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%).

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Deudores comerciales	26,732,478	18,138,811	17,251,784
Documentos por cobrar	554,905	288,721	126,611
Otros	<u>384,650</u>	<u>335,315</u>	<u>324,798</u>
	27,672,033	18,762,847	17,703,193
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(1,359,301)	(1,114,301)	(1,061,875)
	<u>26,312,732</u>	<u>17,648,546</u>	<u>16,641,318</u>

Conforme se menciona en la Nota 2.5, la Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus Documentos y cuentas por cobrar – clientes.

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos:

	31 de diciembre del		1 de enero del			
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>		
<u>Por vencer</u>	<u>19,558,779</u>	71%	<u>12,425,593</u>	66%	<u>8,926,289</u>	50%
<u>Vencidas</u>						
Hasta 60 días	6,693,390	24%	4,980,758	27%	7,509,699	42%
61 a 90 días	178,863	1%	76,384	0%	256,283	1%
91 a 360 días	180,778	1%	469,359	3%	145,837	1%
Más de 360	<u>1,060,223</u>	4%	<u>810,753</u>	4%	<u>865,085</u>	5%
	<u>8,113,254</u>	29%	<u>6,337,254</u>	34%	<u>8,776,904</u>	50%
	<u>27,672,033</u>	100%	<u>18,762,847</u>	100%	<u>17,703,193</u>	100%

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. INVENTARIOS

Composición:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Materias primas	43,921,144	15,285,191	4,309,318
Productos en proceso	2,687,568	2,379,557	1,796,612
Productos terminados (1)	38,625,493	15,649,527	14,129,509
Repuestos	1,593,217	1,263,311	943,852
Importaciones en tránsito	13,583,423	13,658,140	19,809,123
	<u>100,410,845</u>	<u>48,235,726</u>	<u>40,988,414</u>

(1) Neto de provisiones por inventarios obsoletos de US\$120,340.

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición:

	Edificios e instalaciones	Vehículos	Muebles y enseres	Maquinarias y equipos	Equipos de computación	Terrenos	Obras en proceso	Total
Al 1 de enero del 2010								
Costo	4,858,154	90,893	70,359	7,516,991	-	2,689,135	-	15,225,532
Depreciación acumulada	-	-	(9,918)	-	-	-	-	(9,918)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	<u>4,858,154</u>	<u>90,893</u>	<u>60,441</u>	<u>7,516,991</u>	<u>-</u>	<u>2,689,135</u>	<u>-</u>	<u>15,215,614</u>
Movimientos 2010								
Adiciones	40,266	-	-	526,039	-	13,768	3,049,135	3,629,208
Ventas y/o bajas	-	-	-	(481)	-	-	-	(481)
Depreciación	(124,261)	(13,965)	(2,462)	(1,119,396)	-	-	-	(1,260,084)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	<u>4,774,159</u>	<u>76,928</u>	<u>57,979</u>	<u>6,923,153</u>	<u>-</u>	<u>2,702,903</u>	<u>3,049,135</u>	<u>17,584,257</u>
Al 31 de diciembre del 2010								
Costo	4,898,420	90,893	70,359	8,042,549	-	2,702,903	3,049,135	18,854,259
Depreciación acumulada	(124,261)	(13,965)	(12,380)	(1,119,396)	-	-	-	(1,270,002)
Valor en libros	<u>4,774,159</u>	<u>76,928</u>	<u>57,979</u>	<u>6,923,153</u>	<u>-</u>	<u>2,702,903</u>	<u>3,049,135</u>	<u>17,584,257</u>
Movimientos 2011								
Adiciones	843,320	75,000	29,950	2,103,364	16,606	-	1,903,628	4,971,868
Ventas y/o bajas	-	-	-	(59,134)	-	-	-	(59,134)
Depreciación	(129,881)	(22,665)	(6,151)	(1,226,649)	(2,980)	-	-	(1,388,326)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>5,487,598</u>	<u>129,263</u>	<u>81,778</u>	<u>7,740,734</u>	<u>13,626</u>	<u>2,702,903</u>	<u>4,952,763</u>	<u>21,108,665</u>
Al 31 de diciembre del 2011								
Costo	5,741,740	165,893	100,309	10,086,779	16,606	2,702,903	4,952,763	23,766,993
Depreciación acumulada	(254,142)	(36,630)	(18,531)	(2,346,045)	(2,980)	-	-	(2,658,328)
Valor en libros	<u>5,487,598</u>	<u>129,263</u>	<u>81,778</u>	<u>7,740,734</u>	<u>13,626</u>	<u>2,702,903</u>	<u>4,952,763</u>	<u>21,108,665</u>

IPAC S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)****12. ACTIVOS INTANGIBLES**

	<u>Software</u>	<u>Contrato distribución</u>	<u>Dominio de internet</u>	<u>Marca</u>	<u>Base de clientes</u>	<u>Certificaciones y procesos logísticos</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2010							
Costo histórico	2,500,000	2,493,113	50,000	1,605,008	2,152,678	6,874,253	35,049,162
Amortización acumulada	(500,000)	(498,623)	(2,500)	(80,250)	(1,434,887)	(458,283)	(2,974,543)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	<u>2,000,000</u>	<u>1,994,490</u>	<u>47,500</u>	<u>1,524,758</u>	<u>20,091,901</u>	<u>6,415,970</u>	<u>32,074,619</u>
Movimientos 2010							
Amortización	(500,000)	(498,623)	(2,500)	(80,250)	(1,434,892)	(458,283)	(2,974,548)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	<u>1,500,000</u>	<u>1,495,867</u>	<u>45,000</u>	<u>1,444,508</u>	<u>18,657,009</u>	<u>5,957,687</u>	<u>29,100,071</u>
Al 31 de diciembre del 2010							
Costo histórico	2,500,000	2,493,113	50,000	1,605,008	2,152,678	6,874,253	35,049,162
Amortización acumulada	(1,000,000)	(997,246)	(5,000)	(160,500)	(2,869,779)	(916,566)	(5,949,091)
Valor en libros	<u>1,500,000</u>	<u>1,495,867</u>	<u>45,000</u>	<u>1,444,508</u>	<u>18,657,009</u>	<u>5,957,687</u>	<u>29,100,071</u>
Movimientos 2011							
Amortización	(500,000)	(498,623)	(2,500)	(80,250)	(1,434,892)	(458,283)	(2,974,548)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>1,000,000</u>	<u>997,244</u>	<u>42,500</u>	<u>1,364,258</u>	<u>17,222,117</u>	<u>5,499,404</u>	<u>26,125,523</u>
Al 31 de diciembre del 2011							
Costo histórico	2,500,000	2,493,113	50,000	1,605,008	2,152,678	6,874,253	35,049,162
Amortización acumulada	(1,500,000)	(1,495,869)	(7,500)	(240,750)	(4,304,671)	(1,374,849)	(8,923,639)
Valor en libros	<u>1,000,000</u>	<u>997,244</u>	<u>42,500</u>	<u>1,364,258</u>	<u>17,222,117</u>	<u>5,499,404</u>	<u>26,125,523</u>

Corresponden a los activos intangibles identificados al momento de la compra de IPAC por Duferco (Ver Notas 1 y 4).

A continuación un resumen de los principales intangibles identificados:

Base de clientes: La base de clientes adquiridos en la combinación de negocios mencionada en Nota 1 se reconocen por su valor razonable a la fecha de adquisición, según valuaciones realizadas por un perito independiente, quien también determinó su vida útil. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el costo de la base de clientes durante su vida útil estimada de 20 años.

Certificaciones y procesos logísticos: Las certificaciones y los procesos logísticos relacionados con la infraestructura de producción y logística para el manejo y despacho de los productos de acero, se reconocen al valor determinado en base a un estudio realizado por un perito independiente, realizado a la fecha de la combinación de negocios, menos su amortización acumulada. Tienen una vida útil finita y su amortización se calcula por el método lineal para asignar el costo de los procesos logísticos durante su vida útil estimada de 20 años.

13. PLUSVALIA MERCANTIL

Corresponde a la diferencia entre el valor pagado por Duferco y el valor de los activos netos de IPAC S.A., incluyendo los intangibles identificados y que se mencionan en la Nota 12.

La Compañía ha realizado la prueba anual de deterioro, sin identificar la necesidad de registrar ajustes por este concepto.

IPAC S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011**
(Expresado en dólares estadounidenses)**14. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Composición:

	Al 31 de diciembre del		1 de enero
	2011	2010	2010
Corriente			
Préstamos con instituciones financieras (a)	16,317,088	6,985,886	8,014,364
Emisión de obligaciones (b)	9,722,707	9,749,643	-
	<u>26,039,795</u>	<u>16,735,529</u>	<u>8,014,364</u>
No corriente			
Préstamos con instituciones financieras (a)	<u>6,000,000</u>	<u>5,000,000</u>	<u>3,150,000</u>

a) Los préstamos con instituciones financieras están compuestos de la siguiente manera:

Institución financiera	Interés anual			31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	Enero 2010	2011	2010	2010
Corriente:						
Banco Internacional S.A. (1)	7%	-	-	2,001,945	-	-
Produbanco S.A. (2)	7.25%	7%	8.85%	7,054,979	5,015,556	5,012,431
Banco Bolivariano C.A. (4)	6.50%	-	-	6,042,250	-	-
Banco del Pichincha C.A.	-	-	8.92%	-	-	1,023,885
				<u>15,099,174</u>	<u>5,015,556</u>	<u>6,036,316</u>
Porción corriente del pasivo a largo plazo (3)				<u>1,217,914</u>	<u>1,970,330</u>	<u>1,978,048</u>
				<u>16,317,088</u>	<u>6,985,886</u>	<u>8,014,364</u>
No corriente						
Corporación Andina de Fomento (3)		(2.0%- 4.1%)+Libor		7,217,914	6,970,330	5,128,048
Menos - Porción corriente				<u>(1,217,914)</u>	<u>(1,970,330)</u>	<u>(1,978,048)</u>
				<u>6,000,000</u>	<u>5,000,000</u>	<u>3,150,000</u>

- (1) Corresponde a préstamos para capital de trabajo, los cuales están garantizados por prendas industriales abiertas a favor de estas instituciones financieras sobre materia prima (bobinas).
- (2) Corresponden a préstamos para capital de trabajo, los cuales están garantizados por prendas industriales abiertas a favor de estas instituciones financieras sobre materia prima (bobinas); y, prendas hipotecarias sobre bienes inmuebles.
- (3) Corresponden a préstamos para capital de trabajo y adquisición de maquinarias y equipos, los cuales están garantizados por prendas industriales abiertas a favor de estas instituciones financieras sobre maquinarias y equipos; y, prendas hipotecarias sobre bienes inmuebles.
- (4) Corresponden a préstamos sobre firma para financiar capital de trabajo.

IPAC S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

<u>Años</u>	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
2011	-	-	1,950,000
2012	-	1,200,000	1,200,000
2013	2,000,000	1,266,667	-
2014	2,000,000	1,266,667	-
2015	2,000,000	1,266,666	-
	<u>6,000,000</u>	<u>5,000,000</u>	<u>3,150,000</u>

- b) El 2 de septiembre del 2010 se realizó una emisión de papel comercial con bono cupón cero por US\$10,000,000 a 358 días plazo a una tasa nominal de 3.89%, el cual fue pagado en su totalidad en el 2011. El 30 de agosto del 2011 se realizó la segunda emisión de papel comercial con bono cupón cero por US\$10,000,000 a 342 días plazo a una tasa nominal de 4.75%. Estas emisiones de obligaciones no se encuentran respaldadas por ningún tipo de garantía; sin embargo la Compañía debe poseer el 80% de sus activos netos de activos diferidos (intangibles y plusvalía mercantil) libre de gravámenes. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha cumplido con estos resguardos. El capital e interés serán cancelados al final. Durante el año 2011 se han cargado a resultados US\$422,101 (2010: US\$140,316) en concepto de intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el estado de resultados.

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Proveedores	1,898,992	2,469,542	1,626,450
Anticipos de clientes	1,537,909	1,840,182	391,536
Otras cuentas por pagar	171,938	1,038,925	440,021
	<u>3,608,839</u>	<u>5,348,649</u>	<u>2,458,007</u>

16. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2011</u>				
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar (Nota 9)	1,114,301	245,000	-	1,359,301
Provisión por obsolescencia de inventarios (Nota 10)	120,340	-	-	120,340
Pasivos acumulados:				
Beneficios sociales	208,756	1,110,620	(1,086,891)	232,485
Participación de los trabajadores en las utilidades	3,132,381	4,711,780	(3,132,381)	4,711,780
	<u>3,341,137</u>	<u>5,822,400</u>	<u>(4,219,272)</u>	<u>4,944,265</u>
Interés por pagar (1)	35,886	418,121	(336,919)	117,088
Impuesto a la renta por pagar	2,064,611	4,460,611	(2,064,611)	4,460,611 (2)
Obligaciones sociales de largo plazo:				
Desahucio	343,077	68,426	(17,299)	394,204
Jubilación patronal	1,207,411	210,119	(45,236)	1,372,294
	<u>1,550,488</u>	<u>278,545</u>	<u>(62,535)</u>	<u>1,766,498</u>

IPAC S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos v/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2010</u>				
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar (Nota 9)	1,061,875	176,512	(124,086)	1,114,301
Provisión por obsolescencia de inventarios (Nota 10)	-	120,340	-	120,340
Pasivos acumulados:				
Beneficios sociales	183,768	1,370,394	(1,345,406)	208,756
Participación de los trabajadores en las utilidades	2,255,973	3,132,381	(2,255,973)	3,132,381
	2,439,741	4,502,775	(3,601,379)	3,341,137
Interés por pagar (1)	42,757	366,787	(373,658)	35,886
Impuesto a la renta por pagar	1,162,430	2,064,611	(1,162,430)	2,064,611 (2)
Obligaciones sociales de largo plazo:				
Desahucio	306,481	71,559	(34,963)	343,077
Jubilación patronal	1,083,545	126,276	(2,410)	1,207,411
	1,390,026	197,835	(37,373)	1,550,488

- (1) Incluido en el rubro préstamos con instituciones financieras del estado de situación financiera.
- (2) La provisión de impuesto a la renta por US\$8,195,194 (2010: US\$5,172,633) se presenta neta de anticipos de impuesto a la renta por US\$238,078(2010: US\$0), retenciones de impuesto a la renta por US\$1,575,809 (2010: US\$1,171,117) y de crédito tributario por Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) por US\$1,920,695 (2010: US\$1,936,906). Véase Nota 17.

17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**a) Situación fiscal -**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2007 inclusive. Los años 2009 al 2011 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

Reclamos y juicios de impugnación presentados -

El 27 de febrero del 2009, la Compañía fue notificada mediante Actas Definitivas de Determinación Tributaria Nos. RLS-ATRADDG09-0001, RLS-ATRADDG09-0002, RLSATRADDG09-0003, RLS-ATRADDG09-0004 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 las diferencias de impuestos determinadas por un monto en agregado de US\$101,987 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.

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, mas 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

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 períodos sujetos a revisión no existía prohibición legal para contratar 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 2011, la Compañía ha otorgado una garantía bancaria por US\$142,781 (2010:US\$142,781; 1 de enero del 2010:US\$73,380) a favor de la Dirección Regional del Servicio de Rentas Internas para garantizar exclusivamente el monto de los juicios de impugnación entablados por la Compañía a dicha entidad.

El 7 de febrero del 2012, la Compañía fue notificada mediante Acta Borrador de Determinación Tributaria No. ATRADBG12-00008 de diferencias de impuesto a la renta a pagar por el año 2007 por US\$44,216 excluyendo intereses, más la respectiva multa. A la fecha la Compañía está en proceso de impugnación a la misma.

La Administración de IPAC considera que cuenta con argumentos suficientes para defender su posición en los procesos que se encuentra impugnando, posición que es respaldada por sus asesores tributarios. Con base en lo anterior, al 31 de diciembre del 2011 y 2010 no se han constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se pudiesen derivar de la resolución final de estos procesos.

a) Impuestos por recuperar

Corresponde al crédito tributario generado en las compras de bienes y servicios, el cual es compensado mensualmente con los valores por pagar de IVA.

b) Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o arms's length para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000.

Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2010 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la Compañía, basada en un análisis preliminar de las operaciones que mantiene con sus empresas relacionadas, ha concluido que la referida norma no generará un impacto relevante en la determinación de su resultado tributable.

IPAC S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta -

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	32,453,869	21,788,098
Participación de los trabajadores en las utilidades	(4,868,030)	(3,268,215)
Deducciones	(121,002)	(106,412)
Gastos no deducibles (1)	<u>6,852,640</u>	<u>2,757,060</u>
Base tributaria	34,317,477	21,170,531
Utilidad a reinvertir	410,000	1,200,000
Tasa impositiva	14%	15%
Impuesto causado (a)	<u>57,400</u>	<u>180,000</u>
Utilidad sujeta a tasa normal	33,907,477	19,970,531
Tasa impositiva	24%	25%
Impuesto causado (b)	<u>8,137,794</u>	<u>4,992,633</u>
Total impuesto a la renta causado (a) + (b)	<u>8,195,194</u>	<u>5,172,633</u>
Impuesto causado	8,195,194	5,172,633
Impuesto diferido del año	(1,631,452)	1,177,663
Gasto de impuesto a la renta	<u>6,563,742</u>	<u>6,350,296</u>

- (1) En el 2011 corresponde principalmente a US\$1,053,698 por depreciación de propiedad, planta y equipo revaluada, US\$5,700,170 por la variación en el consumo de inventario producto del cambio de método de valoración de inventarios de UEPS (últimas en entrar, primeras en salir) a Promedio. En el 2010 correspondía principalmente a US\$812,095 por depreciación de propiedad, planta y equipo revaluada, US\$1,428,045 por los intereses del préstamo de los accionistas.

Otros asuntos -

El 24 de noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado.

Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$35,000; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables y se incrementa el impuesto a la salida de divisas del 2% al 5%.

IPAC S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)****Impuesto a la renta diferido**

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Impuestos diferidos activos:</u>			
Que se realizará después de 12 meses	94,098	78,451	168,395
Que se realizará dentro de 12 meses	-	77,761	338,888
	<u>94,098</u>	<u>156,212</u>	<u>507,283</u>
<u>Impuestos diferidos pasivos:</u>			
Que se realizará después de 12 meses	1,496,701	1,765,225	1,905,891
Que se realizará dentro de 12 meses	268,524	1,693,566	726,308
	<u>1,765,225</u>	<u>3,458,791</u>	<u>2,632,199</u>
	<u>(1,671,127)</u>	<u>(3,302,579)</u>	<u>(2,124,916)</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	Cambio del método de costeo de inventarios	Costo atribuido de propiedades, planta y equipo	Otros	Total
Saldo al 1 de enero de 2010	(655,768)	(1,874,016)	404,868	(2,124,916)
Realización de los impuestos diferido	(1,046,845)	144,613	(275,431)	(1,177,663)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(1,702,613)	(1,729,403)	129,437	(3,302,579)
Realización de los impuestos diferido	1,425,043	263,424	(57,015)	1,631,452
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>(277,570)</u>	<u>(1,465,979)</u>	<u>72,422</u>	<u>(1,671,127)</u>

La tasa impositiva aplicada para el cálculo del impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre del 2011 es la que estará vigente en el período esperado para su realización, empezando en 25% en 1 de enero del 2010 y disminuyendo anualmente en un punto porcentual hasta llegar al 22%, en función de lo contemplado en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, aprobado en noviembre del 2010 y vigente a partir de enero del 2011.

18. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO**Jubilación patronal**

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se encontraban prestando servicios para la Compañía.

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Desahucio

Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el 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 empresa o empleador.

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Tasa de descuento	6.50%	6.50%	6.50%
Vida laboral promedio remanente	7.5	7.5	7.5
Futuro incremento salarial	2.40%	2.40%	2.40%
Futuro incremento de pensiones	2.00%	2.00%	2.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	4.90%	4.90%	4.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años	25 años

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

19. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 comprende 8,406,782 (2010: 8,106,782) de acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$4 cada una.

Durante los años 2011 y 2010, se registraron aumentos de capital provenientes de las utilidades de cada periodo, por US\$1,200,000 y US\$2,500,000, las cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas de la Compañía celebradas el 24 de noviembre del 2011 y 5 de noviembre del 2010, respectivamente.

20. DIVIDENDOS PAGADOS

En el año 2010, se efectuó el pago de dividendos sobre las utilidades de años anteriores a accionistas de la Compañía por US\$5,000,000, el cual fue previamente aprobado por la Junta General de Accionistas de la Compañía celebrada el 5 de noviembre del 2010.

21. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2011 y 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>			
Comercial Soimex S.A.	-	5,000	-
Agofer S.A. (1)	267,447	222,038	-
	<u>267,447</u>	<u>227,038</u>	<u>-</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>			
Duferco C.E.C. S.A. (2)	-	15,568,547	25,811,091
Duferco S.A. (3)	54,255,421	5,562,630	40,757,474
	<u>54,255,421</u>	<u>21,131,177</u>	<u>66,568,565</u>

- (1) Corresponde a valores pendientes de cobro por exportaciones de producto terminado.
- (2) Correspondían principalmente a valores pagados por Duferco C.E.C S.A. por cuenta de Duferco Ecuador S.A. por la compra de acciones de IPAC S.A. <Véase Nota 1> .
- (3) Corresponde a valores pendientes de pago por importaciones de materia prima y producto terminado (bobinas, planchas, tubos de acero en laminado frío o caliente).

Durante el 2011 y 2010 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

- Durante el 2011 se efectuaron exportaciones de producto terminado por US\$3,385,407 a Agofer S.A. (2010: US\$490,778 a Comercial Soimex S.A. y US\$222,038 a Agofer S.A.). Los términos de negociación de las exportaciones son CPT con Agofer S.A. y CFR con Comercial Soimex S.A., a plazos de hasta 30 días, los cuales no generan intereses.
- La compañía importa el 95% de los productos que comercializa de su casa matriz y compañías relacionadas. Durante el 2011 se efectuaron importaciones de materia prima por US\$123,832,887 (2010: US\$89,007,221) a Duferco S.A., e importaciones de producto terminado por US\$54,870,903 a Duferco S.A. (2010: US\$21,246,970 a Duferco S.A. y US\$57,489 a Tubac S.A.). Los términos de negociación de las importaciones son CFR y a plazo de hasta 180 días, los cuales no generan intereses.
- Durante el año 2010, se efectuó la compra de una máquina plegadora por US\$57,400 a Comercial Soimex S.A. Los términos de negociación fueron CFR y a plazo de hasta 180 días, los cuales no generan intereses.
- Adicionalmente, la Compañía recibe de casa matriz servicios de administración y control los cuales no son facturados por esta.

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son los gerentes funcionales. En la actualidad la alta gerencia comprende el Gerente General, Gerentes de Ventas (5), Gerente

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Financiero, Gerente de Producción, Gerente de Cadena de Abastecimiento y Gerente de Recursos Humanos.

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Salarios y beneficios sociales a corto plazo	298,499	343,400
Bonos	348,415	355,972
Beneficios sociales a largo plazo	81,082	70,991

22. INFORMACION POR SEGMENTOS

La Compañía reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 “Segmentos operativos”. Dicha norma establece estándares para el reporte de información por segmentos en los estados financieros así como también revelaciones sobre productos y servicios, áreas geográficas y principales clientes. Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente por la alta administración para la toma de decisiones respecto de la asignación de recursos y la evaluación de los resultados. La Compañía considera que tiene un solo segmento operativo: la elaboración y distribución de productos de acero para mercados diversos, sin embargo monitorea su negocio en base a los volúmenes de venta que se realizan a los diferentes mercados de negocio que los ha identificado como: Estructureros, Industriales, Distribuidores y Otros. A continuación se presenta la información más relevante de cada mercado:

	<u>Ventas Netas</u>	<u>Saldo por cobrar</u>
<u>31 de diciembre del 2011</u>		
<u>Mercado de negocios</u>		
Estructureros	66,104,747	9,780,315
Industriales	40,335,031	9,056,675
Distribuidores	54,041,165	6,528,289
Otros	<u>32,765,044</u>	<u>2,306,755</u>
	<u>193,245,987</u>	<u>27,672,033</u>
<u>31 de diciembre del 2010</u>		
<u>Mercado de negocios</u>		
Estructureros	43,777,723	4,639,173
Industriales	31,477,357	5,875,928
Distribuidores	48,993,906	6,950,463
Otros	<u>27,949,871</u>	<u>1,207,285</u>
	<u>152,198,857</u>	<u>18,672,847</u>

Las ventas a su principal cliente “Construmercado S.A.”, representaron en el 2011 US\$6,187,027 (2010: US\$5,078,786).

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los miembros clave de la administración no consideran relevante el análisis, por mercado de negocios de los demás activos y de sus pasivos y no hay información disponible de éstos por mercado, motivo por lo cual no se presenta dichas informaciones.

23. CONTRATO DE DISTRIBUCION

En febrero del 2005, la Compañía celebró un contrato de distribución con Construmercado S.A. ("DISENSA"), 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 estos estados financieros la Compañía se encuentra negociando los términos de renovación de este contrato.

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.