

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

INDICE

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

IPAC S.A.

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

ACTIVOS	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	8,451,258	5,899,518
Cuentas por cobrar comerciales	9	29,215,419	26,312,732
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	21	914,786	267,447
Impuestos por recuperar	17	3,623,927	3,240,627
Otras cuentas por cobrar		798,866	229,170
Inventarios	10	90,787,152	100,410,845
Pagos anticipados		198,628	76,892
Total activos corrientes		<u>133,990,036</u>	<u>136,437,231</u>
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipos	11	23,595,469	21,108,665
Intangibles	12	23,150,975	26,125,523
Plusvalía mercantil	13	6,649,625	6,649,625
Otros activos		159,847	153,212
Total activos no corrientes		<u>53,555,916</u>	<u>54,037,025</u>
Total activos		<u>187,545,952</u>	<u>190,474,256</u>

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



Robert Pakuts
Gerente General



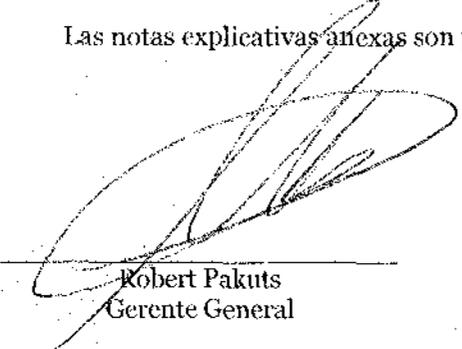
Javier González
Contador General

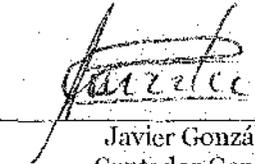
IPAC S.A.

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

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2012	2011
Pasivos corrientes			
Préstamos con instituciones financieras	13	2,087,947	16,317,088
Emisión de obligaciones	13	19,289,802	9,722,707
Cuentas por pagar comerciales y otras	14	11,208,185	3,608,839
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	20	46,866,858	54,255,421
Impuesto a la renta por pagar	15 y 16	-	4,460,611
Pasivos acumulados	15	3,864,050	4,944,265
Total pasivos corrientes		83,316,842	93,308,931
Pasivos no corrientes			
Préstamos con instituciones financieras	13	6,600,000	6,000,000
Provisiones por beneficios a empleados	15	2,171,784	1,766,498
Impuesto a la renta diferido	16	78,585	1,671,127
Total pasivos no corrientes		8,850,369	9,437,625
Total pasivos		92,167,211	102,746,556
Patrimonio			
Capital social	18	34,037,128	33,627,128
Aportes para futuras capitalizaciones	18	6,557,486	6,557,486
Reserva legal		7,083,255	5,448,151
Resultados acumulados		47,700,872	42,094,935
Total patrimonio		95,378,741	87,727,700
Total pasivos y patrimonio		187,545,952	190,474,256

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


Robert Pakuts
Gerente General

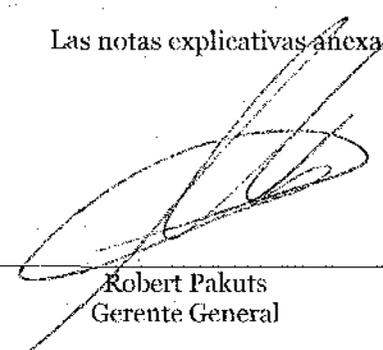

Javier González
Contador General

IPAC S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos por ventas		235,228,030	193,245,987
Costo de productos vendidos	6	<u>(194,139,979)</u>	<u>(148,712,764)</u>
Utilidad bruta		<u>41,088,051</u>	<u>44,533,223</u>
Gastos administrativos	6	(6,265,429)	(5,479,294)
Gastos de venta	6	(6,212,645)	(6,016,978)
Gastos cadena de abastecimiento	6	(5,363,541)	(4,349,982)
Otros ingresos (egresos), netos		67,584	(94,072)
		<u>(17,774,031)</u>	<u>(15,940,326)</u>
Utilidad operacional		23,314,020	28,592,897
Ingresos financieros		43,413	43,574
Gastos financieros	6	<u>(1,588,147)</u>	<u>(1,050,683)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		21,769,286	27,585,788
Impuesto a la renta	16	(3,618,245)	(6,563,742)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>18,151,041</u>	<u>21,022,046</u>

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


Robert Pakuts
Gerente General

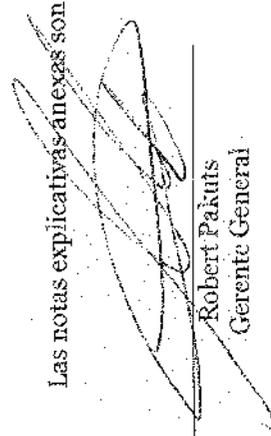

Javier González
Contador General

IPAC S.A.

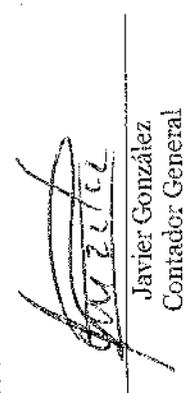
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva por valoración	Resultados acumulados		Total
					Por aplicación inicial de NIIF	Resultados acumulados	
Saldo al 1 de enero del 2011	32,427,128	6,557,486	3,386,946	7,087,924	3,358,396	15,887,774	66,705,654
Resoluciones de la Junta de Accionistas del año 2011:							
Apropiación para reserva legal	-	-	2,051,205	-	-	(2,051,205)	-
Capitalizaciones	1,200,000	-	-	-	-	(1,200,000)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	2,1022,046	2,1022,046
Saldo al 31 de diciembre del 2011	33,627,128	6,557,486	5,438,151	7,087,924	3,358,396	31,648,615	87,727,700
Resoluciones de la Junta de Accionistas del año 2012:							
Apropiación para reserva legal	-	-	1,635,804	-	-	(1,635,804)	-
Capitalizaciones	4,811,000	-	-	-	-	(4,811,000)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(8,500,000)	(8,500,000)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	8,151,041	8,151,041
Saldo al 31 de diciembre del 2012	38,438,128	6,557,486	7,083,255	7,087,924	3,358,396	37,254,552	95,878,741

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



Robert Pakuts
Gerente General



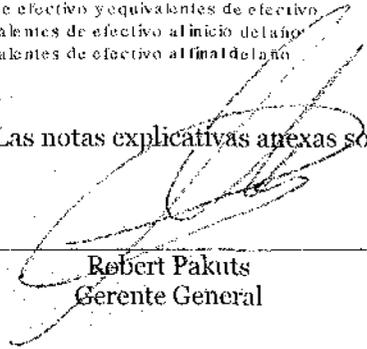
Javier González
Contador General

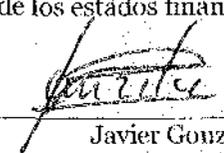
IPAC S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	Nota	2012	2011
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		21,769,286	27,585,788
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	6 y 11	1,608,640	1,388,326
Amortización	6 y 12	2,974,548	2,974,548
Participación de los trabajadores en las utilidades	16 y 17	3,841,639	4,711,780
Provisión de intereses no pagados	16	655,850	418,121
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar	16	264,000	245,000
Provisión para jubilación patronal	16	297,405	210,119
Provisión para desahucio	16	123,618	68,426
		<u>31,534,986</u>	<u>37,602,108</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar inventarios		(4,767,922)	(12,070,929)
Pagos anticipados intangibles y otros activos		9,623,693	(52,175,189)
Cuentas por pagar		(121,736)	(8,973)
Beneficios sociales, impuestos y otros pasivos		(6,635)	(2,636)
Efectivo neto provisto por las operaciones		210,783	31,384,434
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>(10,132,640)</u>	<u>(6,843,255)</u>
Pago de impuesto a la renta	16	26,341,428	(7,194,400)
Pagos de desahucio y jubilación patronal	16	(4,460,610)	(2,064,610)
		<u>(15,737)</u>	<u>(62,535)</u>
		<u>21,865,080</u>	<u>(4,241,546)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo	11	(4,095,444)	(4,971,868)
Ventas de propiedades, planta y equipo	11		59,134
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(4,095,444)</u>	<u>(4,912,734)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por nuevos préstamos con instituciones financieras y emisión de obligaciones		42,889,802	38,921,707
Efectivo pagado por préstamos con instituciones financieras y emisión de obligaciones		(46,922,707)	(28,699,643)
Pago de intereses	16	(684,994)	(536,910)
Pago de dividendos	19	(8,500,000)	
Efectivo neto utilizado en (provisto por) las actividades de financiamiento		<u>(13,217,896)</u>	<u>9,886,155</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		2,551,740	73,186
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		5,899,518	5,367,653
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>8,451,258</u>	<u>5,899,518</u>

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


Robert Pakuts
Gerente General


Javier González
Contador General

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (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.

Emisión de obligaciones

Como se menciona en la Nota 13 la Compañía ha emitido obligaciones negociadas en el mercado ecuatoriano por un total de US\$20,000,000 (2011: US\$10,000,000), de las cuales al 31 de diciembre del 2012 mantiene pendiente de pago aproximadamente US\$19,290,000 (2011: US\$9,723,000)

Aprobación de estados financieros: Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, han sido emitidos con la autorización de fecha 28 de marzo del 2013 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 POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas 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 la Compañía al 31 de diciembre del 2012 y 2011 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

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 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.

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 19	Enmienda, 'Beneficios a empleados' - Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero de 2013
NIC 27	Revisión, 'Estados financieros separados' - Disposición sobre los estados financieros separados.	1 de enero de 2013
NIC 28	Revisión, 'Asociadas y acuerdos conjuntos' - Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero de 2013
NIIF 10	'Estados financieros consolidados' - Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero de 2013
NIIF 11	'Acuerdos conjuntos'	1 de enero de 2013
NIIF 12	'Divulgaciones de intereses en otras entidades' - Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero de 2013
NIIF 13	'Medición del valor razonable' - Precisa la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero de 2013
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero de 2014
NIIF 9	'Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero de 2015

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF 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
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(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 2012 y del 2011, 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

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

designado como de valor 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 75 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 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (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.

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 2012 y 2011 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.

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

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2012 y del 2011 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.

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.

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

Al cierre de los estados financieros del 2012, 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 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 2012 y 2011 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 -

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 23% (2011: 24%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 13% (2011: 14%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. En los años 2012 y 2011, el impuesto a la renta fue determinado aplicando la tasa del 13% (2011: 14%) para la porción de utilidades que serán reinvertidas y 23% (2011: 24%) para el saldo remanente de utilidades gravables, habiéndose materializado la reinversión de las utilidades del 2011 en el año 2012 (Ver Nota 17). En caso de no materializarse la reinversión de las utilidades del 2012 hasta el 31 de diciembre del 2013, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes.

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.

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

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 y requerido 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.

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.

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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. Por la adopción inicial de NIIF estos montos han sido reclasificados a Resultados acumulados.

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 capitalizado 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 -

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 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 incluye varios riesgos, que tienen como característica común, 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 Compañía tiene el riesgo de las variaciones de precios internacionales del acero. Este riesgo es controlado por la gerencia general, en base a análisis de

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 Compañía.

En relación a los clientes, la Compañía posee políticas de concesión de créditos y los clientes más 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 mensualmente 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 "Duferco 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.

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Préstamos con instituciones financieras	2,425,000	2,958,625	4,215,375
Emisión de obligaciones	20,000,000	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8,221,164	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	46,866,858	-	-

<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
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	-	-

4.2 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 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 2012 y de 2011 fueron los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Total obligaciones financieras	27,977,749	32,039,795
Cuentas por pagar comerciales y otras	11,208,185	3,608,839
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	46,866,858	54,255,421
	<u>86,052,792</u>	<u>89,904,055</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(8,451,258)</u>	<u>(5,899,518)</u>
Deuda neta	<u>77,601,534</u>	<u>84,004,537</u>
Total patrimonio neto	<u>95,378,741</u>	<u>87,727,700</u>
Capital total	<u>172,980,275</u>	<u>171,732,237</u>
Ratio de apalancamiento	<u>45 %</u>	<u>49 %</u>

La disminución en el ratio de endeudamiento durante el año 2012 es el resultado de las gestiones efectuadas por la Administración de la Compañía para bajar los días de rotación de inventario. Adicionalmente, al cierre del 2011 la Compañía adquirió créditos bancarios de corto plazo para lograr atender necesidades puntuales del 2012.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	8,451,258	-	5,899,518	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales, neto	29,215,419	-	26,312,732	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	914,786	-	267,447	-
Otras cuentas por cobrar	798,866	-	229,170	-
Total activos financieros	39,380,329	-	32,708,867	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos con instituciones financieras	2,087,947	6,600,000	16,317,088	6,000,000
Emisión de obligaciones	19,289,802	-	9,722,707	-
Cuentas por pagar comerciales y otras	11,208,185	-	3,608,839	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	46,866,858	-	54,255,421	-
Total pasivos financieros	79,452,792	6,600,000	83,904,055	6,000,000

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.

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2012</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 (I)	185,471,896	-	-	-	185,471,896
Remuneraciones y beneficios sociales	2,590,467	672,198	2,479,213	603,401	6,345,279
Participación laboral	1,936,521	272,160	1,120,042	512,916	3,841,639
Flete en ventas	-	-	-	3,921,989	3,921,989
Depreciaciones y amortizaciones	1,454,494	3,001,714	126,980	-	4,583,188
Honorarios	-	1,374,826	752,205	-	2,127,031
Mantenimiento y reparaciones	1,312,131	18,377	254,593	151,224	1,736,325
Tasas	-	598,547	-	-	598,547
Energía y agua	431,789	6,906	25,589	-	464,284
Seguridad	89,568	156	340,845	-	430,569
Gastos de viajes	17,931	37,077	244,982	1,581	301,571
Seguros	179,519	21,615	103,457	12,309	316,900
Lubricantes	266,368	274	481	4,857	271,980
Arrendos	-	-	162,588	80,711	243,299
Otros gastos	389,295	261,579	601,670	74,553	1,327,097
	<u>194,139,979</u>	<u>6,265,429</u>	<u>6,212,645</u>	<u>5,363,541</u>	<u>211,981,594</u>

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<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	12,18,849	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>

- (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.

Los gastos financieros se detallan a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Intereses pagados por préstamos con instituciones financieras	577,308	418,121
Intereses pagados por emisión de obligaciones	668,006	422,101
Otros intereses pagados	342,833	210,461
	<u>1,588,147</u>	<u>1,050,683</u>

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo en caja	13,710	6,717
Bancos	6,023,447	5,745,700
	<u>6,037,157</u>	<u>5,752,417</u>
Inversiones temporales (1)	2,414,101	147,101
	<u>8,451,258</u>	<u>5,899,518</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.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Depósitos a plazo (i)	2,414,101	143,984
Fondos de inversión	-	3,117
	<u>2,414,101</u>	<u>147,101</u>

- (i) Corresponden a pólizas de acumulación mantenidos en instituciones financieras locales, que genera un interés anual del 3% que vencieron en enero del 2013 (2011: 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).

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Deudores comerciales	30,426,195	26,732,478
Documentos por cobrar	44,118	554,905
Otros	368,407	384,650
	<u>30,838,720</u>	<u>27,672,033</u>
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(1,623,301)	(1,359,301)
	<u>29,215,419</u>	<u>26,312,732</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.

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
<u>Por vencer</u>	<u>19,475,066</u>	63%	<u>19,558,779</u>	71%
<u>Vencidas</u>				
Hasta 60 días	9,189,299	30%	6,693,390	24%
61 a 90 días	533,423	2%	178,863	1%
91 a 360 días	546,764	2%	180,778	1%
Más de 360	<u>1,094,168</u>	4%	<u>1,060,223</u>	4%
	<u>11,363,654</u>	37%	<u>8,113,254</u>	29%
	<u>30,838,720</u>	100%	<u>27,672,033</u>	100%

9. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Productos terminados (1)	32,931,707	38,625,493
Productos en proceso	2,656,126	2,687,568
Materias primas	18,333,234	43,921,144
Repuestos	2,159,604	1,593,217
Importaciones en tránsito	<u>34,706,481</u>	<u>13,583,423</u>
	<u>90,787,152</u>	<u>100,410,845</u>

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

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Obras en proceso</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2011								
Costo	2,702,903	4,898,420	90,893	70,359	8,042,549	-	3,049,135	18,854,259
Depreciación acumulada	-	(124,261)	(13,965)	(12,380)	(1,119,396)	-	-	(1,270,002)
Valor en libros al 1 de enero del 2011	2,702,903	4,774,159	76,928	57,979	6,923,153	-	3,049,135	17,584,257
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	2,702,903	5,487,598	129,263	81,778	7,740,734	13,626	4,952,763	21,108,665
Al 31 de diciembre del 2011								
Costo	2,702,903	5,741,740	165,893	100,309	10,086,779	16,606	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	2,702,903	5,487,598	129,263	81,778	7,740,734	13,626	4,952,763	21,108,665
Movimientos 2012								
Adiciones	66,602	-	-	5,464	24,1010	12,841	3,769,527	4,095,444
Transferencias	2,300,000	-	-	-	5,491,200	-	(7,791,200)	-
Depreciación	-	(138,152)	(25,094)	(10,317)	(1,426,832)	(8,245)	-	(1,608,640)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	5,069,505	5,349,446	104,169	76,925	12,046,112	18,222	931,090	23,595,469
Al 31 de diciembre del 2012								
Costo	5,069,505	5,741,740	165,893	105,773	15,818,989	29,447	931,090	27,862,437
Depreciación acumulada	-	(392,294)	(61,724)	(28,848)	(3,772,877)	(11,225)	-	(4,266,968)
Valor en libros	5,069,505	5,349,446	104,169	76,925	12,046,112	18,222	931,090	23,595,469

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. ACTIVOS INTANGIBLES

Composición:

	<u>Software</u>	<u>Contrato distribución</u>	<u>Dominio de internet</u>	<u>Marca</u>	<u>Base de clientes y proveedores</u>	<u>Certificaciones y procesos logísticos</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero 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	(1,000,000)	(997,246)	(5,000)	(160,500)	(2,869,779)	(916,566)	(5,949,091)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	1,500,000	1,495,867	45,000	1,444,508	18,657,009	5,957,687	29,100,071
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 2010	1,000,000	997,244	42,500	1,364,258	17,222,117	5,499,404	26,125,523
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	1,000,000	997,244	42,500	1,364,258	17,222,117	5,499,404	26,125,523
Movimientos 2012							
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	500,000	498,621	40,000	1,284,008	15,787,225	5,041,121	23,150,975
Al 31 de diciembre del 2012							
Costo histórico	2,500,000	2,493,113	50,000	1,605,008	2,152,678	6,874,253	35,049,162
Amortización acumulada	(2,000,000)	(1,994,492)	(10,000)	(321,000)	(5,739,563)	(1,833,132)	(11,898,187)
Valor en libros	500,000	498,621	40,000	1,284,008	15,787,225	5,041,121	23,150,975

12. PLUSVALÍA MERCANTIL

Corresponde al exceso del costo de adquisición sobre el valor de los activos netos de IPAC S.A., compañía adquirida por Duferco Ecuador S.A. en el año 2008. En el 2010 se aprobó la fusión de IPAC S.A. (controlada), como entidad absorbente, con Duferco Ecuador S.A. (controladora), como entidad absorbida, manteniéndose la plusvalía generada originalmente. Dicha plusvalía no ha sufrido deterioro.

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

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
- Margen bruto esperado a futuro	17%	21%
- Tasa de crecimiento promedio	9%	10%
- Tasa de descuento determinada a la fecha de adquisición	16.68%	16.68%

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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. La tasa de descuento utilizada corresponde a una tasa antes de impuestos que refleja los riesgos específicos de la UGC.

OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Corriente</u>		
Préstamos con instituciones financieras (a)	2,087,947	16,317,088
Emisión de obligaciones (b)	<u>19,289,802</u>	<u>9,722,707</u>
	<u>21,377,749</u>	<u>26,039,795</u>
<u>No corriente</u>		
Préstamos con instituciones financieras (a)	<u>6,600,000</u>	<u>6,000,000</u>

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

<u>Institución financiera</u>	<u>Interés anual</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Corriente:</u>			
Banco Internacional S.A. (1)	7%	-	2,001,945
Produbanco S.A. (2)	7.25%	-	7,054,979
Banco Bolivariano C.A. (4)	6.50%	-	6,042,250
		-	15,099,174
Porción corriente del pasivo a largo plazo (3)		<u>2,087,947</u>	<u>1,217,914</u>
		<u>2,087,947</u>	<u>16,317,088</u>
<u>No corriente</u>			
Corporación Andina de Fomento (3)	2012: 4.1% + Libor 2011: 2% y 4.1. + Libor	6,009,405	7,217,914
Produbanco S.A. (2)	7.50%	2,678,542	-
Menos - Porción corriente		<u>(2,087,947)</u>	<u>(1,217,914)</u>
		<u>6,600,000</u>	<u>6,000,000</u>

- (1) Hasta febrero del 2012 correspondía a préstamos para capital de trabajo, los cuales estaban 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.

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (4) Hasta febrero del 2012 correspondía a préstamos sobre firma para financiar capital de trabajo.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

<u>Años</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
2013	-	2,000,000
2014	2,650,000	2,000,000
2015	2,650,000	2,000,000
2016	650,000	-
2017	650,000	-
	<u>6,600,000</u>	<u>6,000,000</u>

- b) 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%, la cual fue pagada en su totalidad en el 2012. El 30 de agosto del 2012 se realizó la tercera emisión de papel comercial con bono cupón cero por US\$20,000,000 a 358 días plazo a una tasa nominal de 5.75%. Estas emisiones de obligaciones no se encuentran respaldadas por ningún tipo de garantía; sin embargo, la Compañía debe poseer el 80% de sus activos, sin considerar intangibles y plusvalía mercantil, libre de gravámenes. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha cumplido con estos resguardos. Los intereses son cancelados al inicio de la obligación, mientras que el capital será cancelado al final. Durante el año 2012 se han cargado a resultados US\$668,006 (2011: US\$422,101) en concepto de intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el estado de resultados.

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Proveedores	8,221,164 (1)	1,898,992
Anticipos de clientes	1,129,711	1,537,909
Otras cuentas por pagar (2)	1,857,310	171,938
	<u>11,208,185</u>	<u>3,608,839</u>

- (1) Corresponde principalmente a: i) compra de planchas de acero en los meses de noviembre y diciembre del año 2012 al proveedor AceroIn S.A. por aproximadamente US\$5,000,000; y ii) efectivo entregado por el cliente Intaco Ecuador S.A. como anticipo de pago en venta pactada por aproximadamente US\$1,300,000.
- (2) Corresponde principalmente a IVA por pagar a la administración tributaria.

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al</u> <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>final</u>
<u>Año 2012</u>				
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar (Nota 8)	1,359,301	264,000	-	1,623,301
Pasivos acumulados:				
Beneficios sociales	232,485	1,261,539	(1,300,863)	193,161
Participación de los trabajadores en las utilidades	4,711,780	3,841,639	(4,882,530)	3,670,889
	4,944,265	5,103,178	(6,183,393)	3,864,050
Interés por pagar (1)	117,088	655,850	(684,991)	87,947
Impuesto a la renta por pagar	4,460,611	-	(4,460,611)	-
Obligaciones sociales de largo plazo:				
Desahucio	394,204	123,618	(13,118)	504,704
Jubilación patronal	1,372,294	297,405	(2,619)	1,667,080
	1,766,498	421,023	(15,737)	2,171,784
	<u>Saldos al</u> <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>final</u>
<u>Año 2011</u>				
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar (Nota 8)	1,114,301	245,000	-	1,359,301
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
	3,341,137	5,822,400	(4,219,272)	4,944,265
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
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
	1,550,488	278,545	(62,535)	1,766,498

- (1) Incluido en el rubro préstamos con instituciones financieras del estado de situación financiera.
- (2) La provisión de impuesto a la renta por US\$5,210,787 (2011: US\$8,195,194) se presenta neta de anticipos de impuesto a la renta por US\$363,214 (2011: US\$238,078), retenciones de impuesto a la renta por US\$1,971,003 (2011: US\$1,575,809) y de crédito tributario por impuesto a la Salida de Divisas (ISD) por US\$6,500,497 (2011: US\$1,920,695); manteniendo un saldo por recuperar de ISD por US\$3,623,927 incluido dentro del rubro "Impuestos por recuperar". Véase Nota 17.

15. IMPUESTOS

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 2012 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

b) 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-ATRDBG10-0015 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 2011 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 2011, 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 2012, la Compañía ha otorgado una garantía bancaria por US\$69,491 (2011:US\$142,781) 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 16 de marzo del 2012, la Compañía fue notificada mediante Acta de Determinación Tributaria No. 0920120100088 de diferencias de impuesto a la renta a pagar por el año 2007 por US\$38,447, excluyendo intereses, más la respectiva multa. Luego de que la Compañía presentó los reclamos respectivos el Servicio de Rentas Internas determinó el valor de las diferencias en US\$34,604, sin incluir intereses y multas. A la fecha la Compañía está impugnando dicha Acta, ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal.

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 2012 y 2011 no se han constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se pudiesen derivar de la resolución final de estos procesos.

c) Impuestos por recuperar

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

Corresponde a crédito tributario por ISD los cuales no pudieron ser compensados con el Impuesto a la Renta Causado. En el 2011 corresponde al crédito tributario generado en las compras de bienes y servicios, el cual es compensado mensualmente con los valores por pagar de IVA.

d) Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia 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 locales y domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio 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 el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, de las operaciones que mantiene con sus empresas relacionadas, ha concluido que la referida norma no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

e) 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 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación a trabajadores	25,610,925	32,453,818
Participación de los trabajadores en las utilidades	(3,841,639)	(4,711,780)
Otros	-	(156,250)
	<u>21,769,286</u>	<u>27,585,788</u>
Deducciones	(153,173)	(120,952)
Gastos no deducibles (1)	1,822,093	6,852,640
Base tributaria	<u>23,438,206</u>	<u>34,317,476</u>
Utilidad a reinvertir	1,800,000	410,000
Tasa impositiva	13%	14%
Impuesto causado	<u>234,000</u>	<u>57,400</u>
Utilidad sujeta a tasa normal	21,638,206	33,907,476
Tasa impositiva	23%	24%
Impuesto causado	<u>4,976,787</u>	<u>8,137,794</u>
Total impuesto a la renta causado	5,210,787	8,195,194
Impuesto diferido de laño	(1,592,542)	(1,631,452)
Gasto de impuesto a la renta	<u><u>3,618,245</u></u>	<u><u>6,563,742</u></u>

- (1) En el 2012 corresponde principalmente a: i) US\$867,144 (2011: US\$1,053,698) por depreciación de propiedad, planta y equipo revaluada, ii) US\$458,710 (2011: 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, y iii) US\$299,773 por intereses pagados en préstamos al exterior.

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

f) Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Impuestos diferidos activos:</u>		
Que se recuperará después de 12 meses	100,884	94,098
Que se recuperará dentro de 12 meses	-	-
	<u>100,884</u>	<u>94,098</u>
<u>Impuestos diferidos pasivos:</u>		
Que se realizará después de 12 meses	11,476	1,496,701
Que se realizará dentro de 12 meses	167,993	268,524
	<u>179,469</u>	<u>1,765,225</u>
	<u>(78,585)</u>	<u>(1,671,127)</u>

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

	Cambio del método de costo de inventarios	Costo atribuido de propiedades, planta y equipo	Otros	Total
Saldo al 1 de enero del 2011	(1,702,613)	(1,729,403)	129,437	(3,302,579)
Realización de los impuestos diferido (1)	1,425,043	263,424	(57,015)	1,631,452
Saldo al 31 de diciembre del 2011	(277,570)	(1,465,979)	72,422	(1,671,127)
Realización de los impuestos diferido (1)	114,677	1,465,979	11,886	1,592,542
Saldo al 31 de diciembre del 2012	<u>(162,893)</u>	<u>-</u>	<u>84,308</u>	<u>(78,585)</u>

Para los períodos terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011, el impuesto diferido se determinó a la tasa impositiva a que los activos y pasivos estarán sujetos en el momento de su realización, considerando la reducción progresiva de la tasa de impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013, contemplada en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones vigente a partir de enero del 2011.

- (1) A partir del 2012 la Administración de la Compañía, basada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que las nuevas disposiciones tributarias vigentes permiten la deducción de la depreciación de los reavalúos que IPAC realizó de sus propiedades, maquinarias y equipos, por adopción de NIIF y por tanto ha procedido al cierre del 2012 ha reversar el pasivo por impuestos diferidos que se registraban hasta el año anterior.

16. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Jubilación patronal

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2012 y 2011, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2012 y 2011 se encontraban prestando servicios para la Compañía.

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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa de descuento	7.00%	6.50%
Vida laboral promedio remanente	7.8	7.5
Futuro incremento salarial	3.00%	2.40%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	4.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

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

17. CAPITAL SOCIAL Y APOORTE PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 comprende 8,509,282 (2011: 8,406,782) de acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$4 cada una.

Durante los años 2012 y 2011, se registraron aumentos de capital provenientes de las utilidades de cada periodo, por US\$410,000 y US\$1,200,000, las cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas de la Compañía celebradas el 30 de noviembre del 2012 y 24 de noviembre del 2011, respectivamente.

El aporte para futuras capitalizaciones comprende los aportes efectuados por socios o accionistas para futuras capitalizaciones que tienen un acuerdo formal de capitalización a corto plazo, y que por lo tanto califican como patrimonio. La Junta de Accionistas ratificará en el 2013 dicho aumento de capital.

18. DIVIDENDOS PAGADOS

En el año 2012, se efectuó el pago de dividendos sobre las utilidades de años anteriores a accionistas de la Compañía por US\$10,500,000, el cual fue previamente aprobado por la Junta General de Accionistas de la Compañía celebrada el 20 de agosto del 2012.

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2012 y 2011 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:

	31 de diciembre	
	2012	2011
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Ipacer S.A.	28,798	-
Agofer S.A. (1)	885,988	267,447
	<u>914,786</u>	<u>267,447</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Duferco S.A. (2)	<u>46,866,858</u>	<u>54,255,421</u>

- (1) Corresponde a valores pendientes de cobro por exportaciones de producto terminado.
- (2) 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 2012 y 2011 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

Durante el 2012 se efectuaron exportaciones de producto terminado a a Agofer S.A. por US\$5,154,437 (2011: US\$3,385,407), Duferco S.A. por US\$402,097 y a Ipacer S.A. por US\$28,798. Los términos de negociación de las exportaciones son CPT con Agofer S.A. y CFR con Ipacer 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 2012 se efectuaron importaciones de materia prima a Duferco S.A. por US\$119,897,983 (2011: US\$123,832,887), e importaciones de producto terminado por US\$36,623,743 a Duferco S.A. (2011: US\$54,870,903). Los términos de negociación de las importaciones son CFR y a plazo de hasta 120 días, los cuales no generan intereses.

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 (4), Gerente Financiero, Gerente de Producción, Gerente de Cadena de Abastecimiento y Gerente de Recursos Humanos.

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Salarios, honorarios y beneficios sociales a corto plazo	1,050,104	616,405
Bonos	459,101	348,415
Beneficios sociales a largo plazo	87,430	81,082

20. INFORMACIÓN 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, Relacionadas 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 2012</u>		
<u>Mercedo de negocios</u>		
Estructureros	90,766,190	11,138,407
Industriales	56,688,562	9,062,867
Distribuidores	60,656,581	8,524,005
Otros	21,531,365	2,113,441
	<u>229,642,698</u>	<u>30,838,720</u>
Relacionadas	5,585,332	914,786
	<u>235,228,030</u>	<u>31,753,506</u>
<u>31 de diciembre del 2011</u>		
<u>Mercedo 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	29,379,637	2,306,754
	<u>189,860,580</u>	<u>27,672,033</u>
Relacionadas	3,385,407	267,447
	<u>193,245,987</u>	<u>27,939,480</u>

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Las ventas a su principal cliente "Mabe Ecuador S.A.", representaron en el 2012 US\$12.5 millones (2011: US\$6.4 millones).

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.

21. CONTRATO DE DISTRIBUCIÓN

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.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2012 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.



Robert Pakuts Sahr
Gerente General



Javier González
Contador General