



IPAC S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

IPAC S.A.

Guayaquil, 22 de abril del 2014

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de IPAC S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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



IPAC S.A.
Guayaquil, 22 de abril del 2014

Opinión

4. En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de IPAC S.A. al 31 de diciembre del 2013, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011



Eduardo T. Pacheco
Socio
No. de Licencia Profesional: 11396

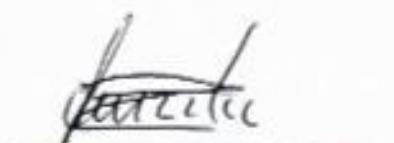
IPAC S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2013	2012
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	5,808,101	8,451,258
Cuentas por cobrar comerciales	8	28,571,299	29,215,419
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	19	1,410,006	914,786
Impuestos por recuperar	15	8,736,956	3,623,927
Otras cuentas por cobrar		417,915	798,866
Inventarios	9	117,476,473	90,787,152
Pagos anticipados		94,109	198,628
Total activos corrientes		162,514,859	133,990,036
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipos	10	28,479,684	23,595,469
Intangibles	11	20,176,429	23,150,975
Plusvalía mercantil	12	6,649,625	6,649,625
Impuesto a la renta diferido	15	97,972	-
Otros activos		539,846	159,847
Total activos no corrientes		55,943,556	53,555,916
Total activos		218,458,415	187,545,952

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



Robert Pakuts
Gerente General

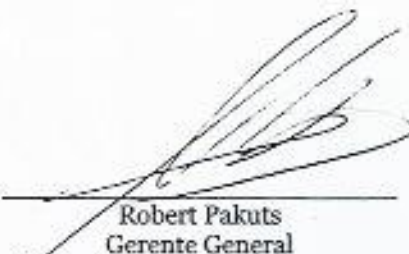
Javier González
Contador General

IPAC S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Pasivos corrientes			
Préstamos con instituciones financieras	13	30,833,237	2,087,947
Emisión de obligaciones	13	19,303,435	19,289,802
Cuentas por pagar comerciales y otras	14	18,657,714	11,208,185
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	19	37,440,825	46,866,858
Beneficios a empleados	16	3,836,200	3,864,050
Total pasivos corrientes		110,071,411	83,316,842
Pasivos no corrientes			
Préstamos con instituciones financieras	13	4,017,834	6,600,000
Beneficios a empleados	16	2,678,659	2,171,784
Impuesto a la renta diferido	15	-	78,585
Total pasivos no corrientes		6,696,493	8,850,369
Total pasivos		116,767,904	92,167,211
Patrimonio			
Capital social	17	34,037,128	34,037,128
Aportes para futuras capitalizaciones	17	6,557,486	6,557,486
Reserva legal		8,562,789	7,083,255
Resultados acumulados		52,533,108	47,700,872
Total patrimonio		101,690,511	95,378,741
Total pasivos y patrimonio		218,458,415	187,545,952

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 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos por ventas	20	220,120,963	235,228,030
Costo de productos vendidos	6	<u>(174,937,675)</u>	<u>(194,139,979)</u>
Utilidad bruta		<u>45,183,288</u>	<u>41,088,051</u>
Gastos administrativos	6	(7,928,864)	(6,265,429)
Gastos de venta	6	(6,956,290)	(6,212,645)
Gastos cadena de abastecimiento	6	(6,035,478)	(5,363,541)
Otros ingresos (egresos), netos		<u>(77,020)</u>	<u>67,584</u>
Utilidad operacional		<u>24,185,636</u>	<u>23,314,020</u>
Ingresos financieros		62,885	43,413
Gastos financieros	6	<u>(2,675,767)</u>	<u>(1,588,147)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		21,572,754	21,769,286
Impuesto a la renta	15	<u>(4,577,420)</u>	<u>(3,618,245)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>16,995,334</u>	<u>18,151,041</u>
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Pérdidas actuariales		(183,564)	-
Resultado integral del año		<u>16,811,770</u>	<u>18,151,041</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 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte para financiar operaciones	Reserva legal	Reserva por valoración	Resultados acumulados		Total
					Por aplicación del NIIF	Retenidos	
Saldo al 1 de enero del 2012	33,627,128	6,557,486	5,448,151	7,087,924	3,358,795	210,946,615	87,727,700
Reservas antes de la Junta de Accionistas del año 2012:							
Aplicación para reserva legal	-	-	16,515,031	-	-	(10,555,111)	-
Capitalización	40,000	-	-	-	-	(41,000)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(10,500,000)	(10,500,000)
Utilidad neta presentada integral del año	-	-	-	-	-	8,150,141	8,150,141
Saldo al 31 de diciembre del 2012	34,037,128	6,557,486	7,283,255	7,087,924	3,358,795	37,254,553	95,778,741
Reservas antes de la Junta de Accionistas del año 2013:							
Aplicación para reserva legal	-	-	14,795,534	-	-	(14,795,534)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(10,500,000)	(10,500,000)
Utilidad neta de ejercicio	-	-	-	-	-	16,995,334	16,995,334
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(83,564)	(83,564)
Saldo al 31 de diciembre del 2013	34,037,128	6,557,486	8,502,789	7,087,924	3,358,795	42,606,788	110,929,530

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


Robert Pakuts
Gerente General

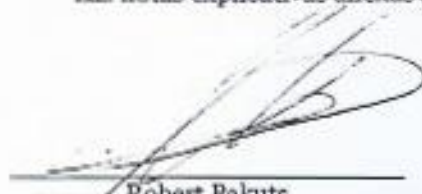

Javier González
Contador General

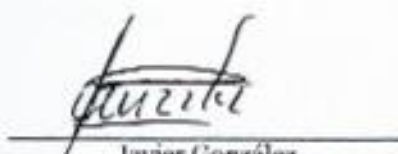
IPAC S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		21,572,754	21,769,286
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	10	1,577,355	1,608,640
Amortización	11	2,974,546	2,974,548
Participación de los trabajadores en las utilidades	16	3,806,956	3,841,639
Provisión de intereses no pagados	13	1,751,553	655,850
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar	8	280,294	264,000
Provisión para jubilación patronal	16	395,995	297,405
Provisión para devaluación	16	34,896	123,638
Pérdidas actuariales	15	(83,564)	-
Rapso de propiedades, planta y equipo		66,602	-
Utilidad en ventas y/o bajas de propiedades, planta y equipo		(5,089)	-
		<u>32,379,298</u>	<u>31,534,986</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(4,863,472)	(4,767,022)
Inventarios		(26,689,321)	9,623,693
Pagos anticipados		104,339	(12,173)
Intangibles y otros activos		(477,971)	(6,635)
Cuentas por pagar		(3,976,504)	210,783
Beneficios sociales, impuestos y otros pasivos		(8,490,811)	(10,132,641)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las operaciones		(10,096,262)	26,341,428
Pago de impuesto a la renta		-	(4,460,610)
Pagos de devaluación y jubilación patronal		(310,461)	(25,737)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(10,045,278)</u>	<u>21,865,080</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo	10	(6,534,592)	(4,095,444)
Ventas de propiedades, planta y equipo	10	11,509	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(6,523,083)</u>	<u>(4,095,444)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por nuevos préstamos con instituciones financieras y emisión de obligaciones	13	59,000,000	42,889,802
Efectivo pagado por préstamos con instituciones financieras y emisión de obligaciones	13	(33,000,000)	(46,922,707)
Pago de intereses	13	(1,574,796)	(684,993)
Pago de dividendos	16	(10,500,000)	(10,500,000)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>14,925,204</u>	<u>(15,217,896)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(2,643,057)</u>	<u>2,551,740</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>8,451,258</u>	<u>5,899,518</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	<u>5,808,201</u>	<u>8,451,258</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 2013**
(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, Ibarra, Milagro y Portoviejo 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, de las cuales al 31 de diciembre del 2013 mantiene pendiente de pago US\$19,303,435 (2012: US\$19,289,802)

Aprobación de estados financieros: Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, han sido emitidos con la autorización de fecha 22 de abril del 2014 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 2013 y 2012 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.

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

Norma	Título	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NK 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIIF 10, 12 y NK 27	Enmienda, 'Consolidación de entidades de inversión' - Modificaciones hacen que muchos fondos de inversión y otras entidades similares, estarán exentos de la consolidación de la mayoría de sus filiales.	1 de enero del 2014
NK 36	Enmienda, 'Deterioros de los activos' - Aclara divulgaciones de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados.	1 de enero del 2014
NK 39	Enmienda, 'Reconocimiento y medición: renovación de derivados' - Interrupción de la contabilización de los instrumentos de coberturas de acuerdo a criterios.	1 de enero del 2014
NIIF 9	'Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015
IFRC 21	'Gravámenes' - Interpretación de la NK 37 'Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes'.	1 de enero del 2015

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y de las nuevas normas e interpretaciones antes descritas no generará un impacto significativo en los estados financieros en el año 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 2013**
(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 2013 y del 2012, 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.

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativos, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea 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. 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.

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (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.
- (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. Los acuerdos de factoring suscritos por su casa matriz y otras relacionadas corresponden a créditos otorgados a estas relacionadas por anticipación de cobro de cartera (factoring). Se registran al valor nominal que no difiere de su valor razonable. Se clasifican al corto plazo, pues se esperan liquidar en menos de un año.
- (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 2013 y 2012 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.

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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, considerando el costo atribuido por la adopción inicial de NIIF, 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.

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2013 se activaron intereses y costos de endeudamiento por US\$194,372. En el año 2012 todos los proyectos de la empresa fueron liquidados en plazos inferiores a un año; por lo que no se activaron 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.

Al cierre de los estados financieros del 2013 y 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

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2013 y 2012 no se ha identificado la necesidad de calcular o 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.

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.

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Para los años 2013 y 2012, el impuesto a la renta fue determinando aplicando la tasa del 12% y 13%, respectivamente, para la porción de utilidades que serán reinvertidas y 22% y 23%, respectivamente, para el saldo remanente de utilidades gravables. En caso de no materializarse la reinversión de las utilidades del 2013 hasta el 31 de diciembre del año siguiente, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. En el año 2013, la Compañía no materializó la reinversión de las utilidades del 2012 y realizó el pago de impuesto a la renta por US\$180,000 más recargos.

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 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.

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 7% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales dentro del patrimonio.

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.

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 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 -

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.

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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. Además mantiene emisiones de obligaciones de corto plazo que en su renovación están sujetas a los cambios en las tasas de interés.

(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 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.

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Al 31 de diciembre de 2013			
Préstamos con instituciones financieras	32,240,245	2,924,395	1,486,114
Emisión de obligaciones	20,000,000	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,369,451	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	37,440,825	-	-
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Al 31 de diciembre de 2012			
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	10,078,474	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	46,866,858	-	-

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.

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2013 y de 2012 fueron los siguientes:

	2013	2012
Total obligaciones financieras	54,154,506	27,977,749
Cuentas por pagar comerciales y otras	18,657,714	11,208,185
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	37,440,825	46,866,858
	<u>110,253,045</u>	<u>86,052,792</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	(5,808,101)	(8,451,258)
Deuda neta	<u>104,444,944</u>	<u>77,601,534</u>
Total patrimonio neto	101,690,511	95,378,741
Capital total	<u>206,135,455</u>	<u>172,980,275</u>
Ratio de apalancamiento	<u>51%</u>	<u>45%</u>

El incremento en el ratio de endeudamiento durante el año 2013 es el resultado de los nuevos préstamos adquiridos por la Compañía para financiar el capital de trabajo.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2013		2012	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,808,101	-	8,451,258	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales, neto	28,571,299	-	29,215,419	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1,410,006	-	914,786	-
Otras cuentas por cobrar	417,915	-	798,866	-
Total activos financieros	36,207,321	-	39,380,329	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos con instituciones financieras	30,833,237	4,017,834	2,087,947	6,600,000
Emisión de obligaciones	19,303,435	-	19,289,802	-
Cuentas por pagar comerciales y otras	18,657,714	-	11,208,185	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	37,440,825	-	46,866,858	-
Total pasivos financieros	106,235,211	4,017,834	79,452,792	6,600,000

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

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

2013	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Cadena de abastecimiento	Total
Consumo de materias primas (b)	165,583,709	-	-	-	165,583,709
Remuneraciones y beneficios sociales	2,823,025	2,077,865	2,801,617	654,201	8,396,306
Participación laboral	1995,580	246,324	1067,270	497,782	3,806,956
Flete en ventas	-	-	-	4,274,760	4,274,760
Depreciaciones y amortizaciones	147,822	1,010,258	120,821	-	4,551,901
Honorarios	-	146,124	1,004,334	15,880	2,481,458
Mantenimiento y reparaciones	155,124	77,630	278,408	33,982	1,881,263
Tasas	-	738,758	-	-	738,758
Energía y agua	450,031	12,595	15,580	-	488,206
Seguridad	86,724	-	408,261	2,008	496,993
Gastos de viajes	8,466	47,937	258,292	-	324,695
Seguros	223,532	36,679	879,085	8,043	438,339
Lubricantes	339,092	495	3,015	4,096	346,698
Arrendos	-	-	381,459	445,288	626,747
Otros gastos	448,453	276,779	628,948	88,338	1,441,788
	174,937,675	7,928,864	6,956,290	6,035,478	195,858,307

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2013</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)	85,471,896	-	-	-	85,471,896
Remuneraciones y beneficios sociales	2,590,467	672,898	2,479,218	603,401	6,345,974
Participación laboral	1936,521	172,860	120,042	52,936	3,941,359
Flete en ventas	-	-	-	3,921,989	3,921,989
Depreciaciones y amortizaciones	1,454,494	1,091,718	26,980	-	4,583,192
Honorarios	-	1,174,826	752,205	-	2,927,031
Mantenimiento y reparaciones	132,811	8,377	254,593	8,1224	1,736,325
Tasas	-	598,547	-	-	598,547
Energía y agua	431,789	6,996	25,589	-	464,374
Seguridad	89,568	86	340,845	-	430,509
Gastos de viajes	7,931	37,877	244,982	1581	301,571
Seguros	179,519	216,8	83,457	12,309	389,903
Lubricantes	266,368	774	481	4,857	271,980
Arrendados	-	-	82,588	80,711	243,299
Otros gastos	389,295	261,579	601,670	74,553	1,327,097
	<u>94,89,979</u>	<u>6,765,479</u>	<u>6,212,645</u>	<u>5,363,541</u>	<u>211,981,594</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.

b) Los gastos financieros se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Intereses por préstamos con instituciones financieras	441,234	577,308
Intereses y comisiones por emisión de obligaciones	1,135,103	668,006
Otros intereses (1)	1,099,430	342,833
	<u>2,675,767</u>	<u>1,588,147</u>

(1) En el año 2013, incluye intereses por refinanciamiento de deuda adquirida con su relacionada Duferco S.A. por los créditos concedidos en importaciones de materia prima.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo en caja	20,296	13,710
Bancos	5,331,115	6,023,447
	<u>5,351,411</u>	<u>6,037,157</u>
Inversiones temporales (1)	456,690	2,414,101
	<u>5,808,101</u>	<u>8,451,258</u>

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (1) Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por periodos cortos la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en documentos o depósitos a corto plazo. En el 2013 corresponden a una inversión overnight mantenida en el Banco del Pichincha C.A. y que venció en enero del 2014 (2012: corresponden a pólizas de acumulación mantenidos en diferentes instituciones financieras locales y del exterior por un monto total de US\$2,414,101 que generaron un interés anual del 3 % y que vencieron en enero del 2013).

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Deudores comerciales	29,442,410	30,426,195
Documentos por cobrar	474,717	44,118
Otros	557,767	368,407
	<u>30,474,894</u>	<u>30,838,720</u>
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(1,903,595)	(1,623,301)
	<u>28,571,299</u>	<u>29,215,419</u>

A continuación se muestra el movimiento de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio	1,623,301	1,359,301
Incrementos	280,294	264,000
Bajas	-	-
Saldo al final	<u>1,903,595</u>	<u>1,623,301</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:

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
<u>Por vencer</u>	<u>19,221,642</u>	63%	<u>19,475,066</u>	63%
<u>Vencidas</u>				
Hasta 60 días	8,967,088	29%	9,189,299	30%
61 a 90 días	193,214	1%	533,423	2%
91 a 360 días	733,056	2%	546,764	2%
Más de 360	1,359,894	4%	1,094,168	4%
	<u>11,253,252</u>	37%	<u>11,363,654</u>	37%
	<u>30,474,894</u>	100%	<u>30,838,720</u>	100%

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. INVENTARIOS

Composición:

	2013	2012
Productos terminados (1)	50,908,822	32,931,707
Productos en proceso	3,942,384	2,656,126
Materias primas	33,478,143	18,333,234
Repuestos	2,016,229	2,159,604
Importaciones en tránsito	27,130,895	34,706,481
	<u>117,476,473</u>	<u>90,787,152</u>

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

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Vehículos	Muebles y equipos	Maquinaria y equipos	Lineros de transporte	Otros en proceso	Total
Al 1 de enero del 2012								
Costo	2,702,903	5,741,740	86,893	100,704	10,044,779	16,406	4,952,363	23,766,993
Depreciación acumulada	-	(234,342)	(16,610)	(18,333)	(2,346,045)	(2,000)	-	(2,617,330)
Valor en libros al 1 de enero del 2012	2,702,903	5,487,398	70,283	82,371	7,698,734	14,406	4,952,363	21,149,663
Maximización 2012								
Adiciones	66,602	-	-	5,464	241,000	12,841	3,769,527	4,095,434
Transferencias	2,300,000	-	-	-	5,491,200	-	(7,791,200)	-
Depreciación	-	(158,352)	(25,044)	(18,317)	(1,426,637)	(8,245)	-	(1,646,640)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	5,069,505	5,349,446	45,239	70,518	12,006,300	16,222	931,090	23,595,469
Al 31 de diciembre del 2012								
Costo	5,069,505	5,741,740	86,893	105,773	15,818,949	29,447	931,090	27,864,417
Depreciación acumulada	-	(392,294)	(16,124)	(28,848)	(3,772,877)	(11,225)	-	(4,211,368)
Valor en libros	5,069,505	5,349,446	70,769	76,925	12,046,072	18,222	931,090	23,653,049
Maximización 2013								
Adiciones	62,225	-	22,884	10,607	6,72,343	99,850	5,302,883	6,514,592
Transferencias	-	-	-	-	103,838	-	(103,838)	-
Ventas sin bajas costo	(66,602)	-	(11,481)	-	-	-	-	(78,083)
Depreciación	-	(174,352)	(27,844)	(18,462)	(1,384,830)	(15,223)	-	(1,577,555)
Ventas y/o bajas depreciación	-	-	4,998	-	-	-	-	4,998
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	5,065,128	5,213,294	91,989	76,070	13,447,599	62,845	6,524,799	28,491,654
Al 31 de diciembre del 2013								
Costo	5,065,128	5,741,740	106,559	116,180	16,605,386	89,297	6,524,799	34,390,109
Depreciación acumulada	-	(530,446)	(14,570)	(40,100)	(3,157,547)	(26,432)	-	(3,769,195)
Valor en libros	5,065,128	5,211,294	91,989	76,080	13,447,839	62,865	6,524,799	28,490,914

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

11. INTANGIBLES

	<u>Software</u>	<u>Contra- distribución</u>	<u>Domina- de marca</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 2012							
Costo histórico	2,500,000	2,493,107	50,000	1,605,008	2,152,678	6,874,257	15,049,862
Amortización acumulada	(1,500,000)	(1,495,869)	(7,500)	(240,750)	(4,304,670)	(1,374,849)	(8,973,638)
Valores libros al 1 de enero del 2012	1,000,000	997,238	42,500	1,364,258	7,222,107	5,499,408	26,023,223
Movimientos 2012							
Amortización	(100,000)	(498,623)	(2,500)	(80,250)	(1,434,892)	(458,283)	(2,974,548)
Valores libros al 31 de diciembre del 2012	900,000	498,615	40,000	1,284,008	5,787,215	5,041,125	23,050,975
Al 31 de diciembre del 2012							
Costo histórico	2,500,000	2,493,107	50,000	1,605,008	2,152,678	6,874,257	15,049,862
Amortización acumulada	(2,000,000)	(1,994,492)	(10,000)	(320,000)	(3,739,563)	(1,833,037)	(10,098,092)
Valores libros	500,000	498,615	40,000	1,284,008	5,787,215	5,041,125	23,050,975
Movimientos 2013							
Amortización	(500,000)	(498,620)	(2,500)	(80,250)	(1,434,892)	(458,283)	(2,974,545)
Valores libros al 31 de diciembre del 2013	-	-	37,500	1,203,758	4,352,323	4,582,842	20,176,429
Al 31 de diciembre del 2013							
Costo histórico	2,500,000	2,493,110	50,000	1,605,008	2,152,678	6,874,257	15,049,862
Amortización acumulada	(2,500,000)	(2,493,111)	(12,500)	(401,250)	(7,174,455)	(2,291,415)	(14,872,731)
Valores libros	-	-	37,500	1,203,758	4,352,323	4,582,842	20,176,429

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>2013</u>	<u>2012</u>
- Margen bruto esperado a futuro	20%	17%
- Tasa de crecimiento promedio	9%	9%
- 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 2013**
(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.

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

a) Composición:

	2013	2012
Corriente		
Préstamos con instituciones financieras (i)	30,833,237	2,087,947
Emisión de obligaciones (ii)	19,303,435	19,289,802
	<u>50,136,672</u>	<u>21,377,749</u>
No corriente		
Préstamos con instituciones financieras (i)	<u>4,017,834</u>	<u>6,600,000</u>

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

Institución financiera	Interés anual	2013	2012
Corriente:			
Corporación Andina de Fomento (1)	3.75% + Libor	10,017,692	-
Produbanco S.A. (1)	7.25%	10,650,567	-
Banes Bolivariano C.A. (1)	7.50%	<u>7,582,812</u>	-
		28,251,071	-
Porción corriente del pasivo a largo plazo (2)		<u>2,582,166</u>	<u>2,087,947</u>
		<u>30,833,237</u>	<u>2,087,947</u>
No corriente			
Corporación Andina de Fomento (2)	4.1% + Libor	4,000,000	6,009,405
Produbanco S.A. (2)	7.50%	<u>2,600,000</u>	<u>2,578,542</u>
Menos - Porción corriente		<u>(2,582,166)</u>	<u>(2,087,947)</u>
		<u>4,017,834</u>	<u>6,600,000</u>

(1) Corresponde a préstamo para capital de trabajo, el cual estaba garantizado por prendas industriales abiertas a favor de esta institución financiera sobre materia prima (bobinas).

(2) 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 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

Años	2013	2012
2014	-	2,582,166
2015	2,624,622	2,624,622
2016	671,517	671,517
2017	721,695	721,695
	<u>4,017,834</u>	<u>6,600,000</u>

- (ii) El 30 de agosto del 2012 se realizó la segunda emisión de papel comercial con bono cupón cero por US\$20,000,000 a 358 días plazo a una tasa nominal de 5.75%, la cual fue pagada en su totalidad en el 2013. El 23 de agosto del 2013 se realizó la segunda parte de esta segunda emisión con bono cupón cero por US\$20,000,000 a 358 días plazo a una tasa nominal de 6%. 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 2013 se han cargado a resultados US\$1,135,103 (2012: US\$668,006) en concepto de descuentos y comisiones, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el estado de resultados.

b) Movimiento de capital e intereses:

	Capital		Intereses		Totales	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
A 1 de enero	27,889,802	31,922,707	87,947	117,088	27,977,749	32,039,795
Incrementos	59,000,000	42,889,802	1,751,553	655,850	60,751,553	43,545,652
Pagos	(33,000,000)	(46,922,707)	(1,574,796)	(684,991)	(34,574,796)	(47,607,698)
Al 31 de diciembre	<u>53,889,802</u>	<u>27,889,802</u>	<u>254,704</u>	<u>87,947</u>	<u>54,144,506</u>	<u>27,977,749</u>

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS

	2013	2012
Proveedores (1)	2,080,255	8,221,164
Cuentas por pagar - Factoring (2)	14,707,447	-
Anticipos de clientes	1,580,816	1,129,711
Otras cuentas por pagar	289,196	1,857,310 (3)
	<u>18,657,714</u>	<u>11,208,185</u>

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (1) Corresponde principalmente a provisión de Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) por US\$1,070,919 (2012: US\$593,386). En el 2012 incluía: 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) Corresponden a cuentas por pagar por compra de materia prima, originalmente contratada con las relacionadas Duferco S.A. e Ipacer S.A. que por su vez negociaron su cartera con empresa de factoring.
- (3) En el 2012 correspondía principalmente a IVA por pagar a la administración tributaria.

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 2010 al 2013 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

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, RLS-ATRADDG09-0003, 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-ATRADB10-0015 de diferencias de impuesto a la renta a pagar por el año 2006 por US\$581,412, excluyendo intereses, más la respectiva multa por recargo por US\$116,282. Como resultado del reclamo de impugnación interpuesto por la Compañía, mediante resolución No. 109012010RREC027564 del 25 de octubre del 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 periodos sujetos a revisión no existía prohibición legal para contratar empleados a través de compañías

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2013, la Compañía ha otorgado una garantía bancaria por US\$73,380 (2011: US\$69,491) 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.

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 2013 y 2012 no se han constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se pudiesen derivar de la resolución final de estos procesos.

c) Impuestos por recuperar

Composición:

	2013	2012
Crédito tributario por ISD (año 2013)	7,151,333	-
Crédito tributario por IVA (año 2013)	1,077,721	-
Retenciones de impuesto a la renta (año 2013)	1,817,870	-
Crédito tributario por ISD (año 2012)	1,240,293	6,500,497
Retenciones de impuesto a la renta (año 2012)	1,971,003 (1)	1,971,003
Anticipo de impuesto a la renta	232,631	363,214
	<u>13,490,851</u>	<u>8,834,714</u>
Impuesto a la renta causado <véase literal (e)>	<u>(4,753,895)</u>	<u>(5,210,787)</u>
	<u>8,736,956</u>	<u>3,623,927</u>

- (1) El 11 de marzo del 2014 la Compañía efectuó el reclamo administrativo de pago en exceso de retenciones en la fuente de impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2012. La Compañía se encuentra a la espera que la Administración Tributaria dé apertura al término de prueba correspondiente.

d) Legislación sobre 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 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.

IPAC S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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 un impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2013. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

c) 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 2013 y 2012:

	2013	2012
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación a trabajadores	25,379,710	25,610,925
Participación de los trabajadores en las utilidades	(3,806,965)	(3,841,639)
	21,572,754	21,769,286
Deducciones	-	(153,173)
Gastos no deducibles (1)	1,035,861	1,822,093
Base tributaria	22,608,615	23,438,206
Utilidad a reinvertir	2,200,000	1,800,000
Tasa impositiva	12%	13%
Impuesto causado	264,000	234,000
Utilidad sujeta a tasa normal	20,408,615	21,638,206
Tasa impositiva	22%	23%
Impuesto causado	4,489,895	4,976,787
Total impuesto a la renta causado	4,753,895	5,210,787
Impuesto diferido del año	(176,475)	(1,592,542)
Gasto de impuesto a la renta	4,577,420	3,618,245

- (1) En el 2013 corresponde principalmente a: i) US\$651,572 (2012: US\$458,710) 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, ii) US\$180,000 por reliquidación del impuesto a la renta del año 2012 por la reinversión no efectuada en el año 2013, y iii) US\$98,395 por pago a la Superintendencia de Compañías de la contribución del año 2010. Adicionalmente, en el año 2012 incluía: i) US\$867,144 por depreciación de propiedad, planta y equipo revaluada, 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 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

f) Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Impuestos diferidos activos:</u>		
Que se recuperará después de 12 meses	109,447	100,884
Que se recuperará dentro de 12 meses	-	-
	<u>109,447</u>	<u>100,884</u>
<u>Impuestos diferidos pasivos:</u>		
Que se realizará después de 12 meses	6,375	11,476
Que se realizará dentro de 12 meses	5,100	167,993
	<u>11,475</u>	<u>179,469</u>
Activo (Pasivo)	<u>97,972</u>	<u>(78,585)</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 2012	(277,570)	(1465,979)	72,422	(1671,127)
Realización de los impuestos diferido (1)	114,677	1,465,979	11,886	1,592,542
Saldo al 31 de diciembre del 2012	(162,893)	-	84,308	(78,585)
Realización de los impuestos diferido (1)	162,893	-	11,664	176,557
Saldo al 31 de diciembre del 2013	-	-	97,972	97,972

Para los períodos terminados el 31 de diciembre del 2013 y 2012, 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.

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

16. OBLIGACIONES SOCIALES

a) Beneficios sociales de corto plazo:

Composición y movimiento:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Totales	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
A 1 de enero	3,670,889	4,711,780	193,161	232,485	3,864,050	4,944,265
Incrementos	3,806,956	3,841,639	1,974,530	1,261,539	5,781,486	5,103,178
Pagos	(3,854,864)	(4,882,530)	(1,954,472)	(1,300,863)	(5,809,336)	(6,183,393)
Al 31 de diciembre	3,622,981	3,670,889	213,219	193,161	3,836,200	3,864,050

(1) Ver Nota 2.12.

(2) Incluye provisiones de décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, fondos de reserva y obligaciones con el Instituto de Seguridad Social.

b) Beneficios sociales de largo plazo:

Jubilación patronal

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2013 y 2012, 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 2013 y 2012 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

La composición del valor presente de la provisión para jubilación patronal es la siguiente:

	2013	2012
Saldo al inicio	1,667,080	1,372,294
Costos de los servicios del periodo corriente	165,844	145,212
Costos por intereses	116,697	87,435
Pérdidas actuariales reconocidas en otros resultados integrales	121,365	100,485
Pérdidas actuariales por amortizar	1,525	-
Beneficios pagados	(2,723)	(2,619)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(9,436)	(35,727)
Saldo al final	2,060,352	1,667,080

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(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.

La composición del valor presente de la provisión para desahucio es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio	504,704	394,204
Costos de los servicios del período corriente	39,464	36,661
Costos por intereses	35,289	24,987
Pérdidas actuariales reconocidas en otros resultados integrales	62,199	61,970
Pérdidas actuariales por amortizar	4,944	-
Beneficios pagados	(28,293)	(13,118)
Saldo al final	<u>618,307</u>	<u>504,704</u>

Las principales hipótesis actuariales usadas para la constitución de estas provisiones fueron:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Vida laboral promedio remanente	7.6	7.8
Futuro incremento salarial	3.00%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	8.90%
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.

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Totales</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
A 1 de enero	1,667,080	1,372,294	504,704	394,204	2,171,784	1,766,498
Incrementos	395,995	297,405	141,896	123,618	537,891	421,023
Pagos	(2,723)	(2,619)	(28,293)	(13,118)	(31,016)	(15,737)
A 31 de diciembre	<u>2,060,352</u>	<u>1,667,080</u>	<u>618,307</u>	<u>504,704</u>	<u>2,678,659</u>	<u>2,171,784</u>

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

17. CAPITAL SOCIAL Y APOORTE PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 comprende 8,509,282 (2012: 8,509,282) de acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$4 cada una.

En el año 2012, se registró un aumento de capital proveniente de las utilidades de ese periodo, por US\$410,000, las cual fue previamente aprobado por la Junta General de Accionistas de la Compañía celebradas el 30 de noviembre del 2012.

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. El 7 de febrero del 2014 la Junta General Extraordinaria de Accionistas resolvió, aumentar el capital social de la Compañía en US\$6,557,484 mediante la emisión de 1,639,371 nuevas acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$4 por acción que serán pagadas en efectivo. El 10 de marzo del 2014 se inscribió este aumento de capital en el registro mercantil.

18. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2013 y 2012, se efectuaron pagos de dividendos sobre las utilidades de años anteriores a accionistas de la Compañía por US\$10,500,000 en cada año, los cuales han sido previamente aprobado por la Junta General de Accionistas de la Compañía celebradas el 3 de mayo del 2013 y 20 de agosto del 2012, respectivamente.

19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2013 y 2012 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:

	2013	2012
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Ipacer S.A.	-	28,798
Agofer S.A. (1)	1,410,006	885,988
	<u>1,410,006</u>	<u>914,786</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Duferco S.A. (2)	<u>37,440,825</u>	<u>46,866,858</u>

(1) Corresponde a valores pendientes de cobro por exportaciones de producto terminado.

(2) Corresponde a valores pendientes de pago por: i) importaciones de materia prima y producto terminado (bobinas, planchas, tubos de acero en laminado frío o caliente) por US\$35,940,825 (2012: US\$46,866,858), y ii) Servicios técnicos especializados por US\$1,500,000.

IPAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

Durante el 2013 y 2012 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

- Durante el 2013 se efectuaron exportaciones de producto terminado a Agofer S.A. por US\$4,222,474 (2012: US\$5,154,437), y a Ipacer S.A. por US\$104,908 (2012: 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. En el 2012 también se exportó producto terminado a Duferco S.A. por US\$402,097.
- La Compañía importa el 95% de los productos que comercializa de su casa matriz y compañías relacionadas. Durante el 2013 se efectuaron importaciones de materia prima a Duferco S.A. por US\$108,104,948 (2012: US\$119,897,983), y Agofer S.A. por US\$26,478, y se efectuaron importaciones de producto terminado a Duferco S.A. por US\$35,055,902 (2012: US\$36,623,743) e Ipacer S.A. por US\$1,828,735. Los términos de negociación de las importaciones son CFR y a plazo de hasta 120 días, los cuales no generan intereses.
- En el 2013, la Compañía firmó un convenio de prestación de servicios de administración con su relacionada Duferco S.A., cargando a resultados US\$1,500,000 por concepto de honorarios profesionales <Véase Nota 21.>
- a) En diciembre del 2013 el Directorio autorizó a IPAC S.A. para que se constituya en garante solidario de las compañías peruanas: Aceros y Techos S.A., Galvanizadora Peruana S.A. y Amazonia Trading S.A.C. frente a la Corporación Andina de Fomento (CAF) por las obligaciones derivadas del "Contrato de línea de crédito, no comprometida" por el monto de US\$5,000,000. A la fecha de emisión de estos estados financieros no se ha generado ningún crédito por parte de la CAF hacia las mencionadas compañías relacionadas.

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.

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

	2013	2012
Salarios, honorarios y beneficios sociales a corto plazo	987,818	1,050,104
Bonos	497,437	459,101
Beneficios sociales a largo plazo	102,820	87,430

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2013</u>		
<u>Mercado de negocios</u>		
Estructureros	74,750,317	11,093,102
Industriales	46,571,138	7,891,221
Distribuidores	61,123,043	8,489,311
Otros	31,740,845	3,001,260
	<u>214,185,343</u>	<u>30,474,894</u>
Relacionadas	5,935,620	1,410,006
	<u>220,120,963</u>	<u>31,884,900</u>
<u>31 de diciembre del 2012</u>		
<u>Mercado 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>

Las ventas a su principal cliente "Mabe Ecuador S.A.", representaron en el 2013 US\$12.3 millones (2012: US\$12.5 millones).

IPAC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(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.

21. CONTRATOS SUSCRITOS

a) 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.

b) Contrato de prestación de servicios de administración.-

En julio del 2013, la Compañía celebró un contrato de prestación de servicios de administración con su matriz Duferco S.A. con el objeto de recibir servicios técnicos especializados relacionados a diversas áreas funcionales de la Compañía, tales como: finanzas, auditoría y control, estrategia empresarial y de mercadeo, compras, comunicación corporativa, tecnologías de información, recursos humanos y asesoría legal. Al 31 de diciembre del 2013 el honorario por este servicio fue de US\$1,500,000 con cargo a resultados del periodo.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2013 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.