IPAC S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2018

ÍNDICE

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

Notas explicativas a los estados financieros separados separados

Anexo 1	Cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública
Anexo 2	Cumplimiento de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores
Anexo 3	Cumplimiento de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses de las emisiones de obligaciones realizadas
Anexo 4	Cumplimiento sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de valores
Anexo 5	Cumplimiento sobre la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros separados de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

IPAC S.A.

Guayaquil, 22 de marzo del 2019

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de IPAC S.A. (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2018 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 las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de IPAC S.A. al 31 de diciembre del 2018 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros".

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

Independencia

Somos independientes de IPAC S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cia. Ltda. Av. Rodrigo Chavez s/n, Urbanización Parque Empresarial Colón, Mz. 275, Solar 1, Edificio Metropark, 4to Piso.
Guayaquil - Ecuador.
T: (593-4) 3700 200

IPAC S.A.
Guayaquil, 22 de marzo del 2019

Asuntos significativos de auditoría

Los asuntos significativos de auditoría de acuerdo a nuestro juicio profesional, fueron aquellos asuntos de mayor importancia identificados en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados durante la ejecución de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Asuntos significativos de auditoría	Como enfocamos los asuntos en nuestra auditoría
Análisis de deterioro de la plusvalía mercantil El análisis de deterioro de la plusvalía mercantil es considerado como un asunto de alta importancia porque el mismo requiere la aplicación de juicios por parte de la Administración con relación a los resultados futuros de las operaciones de la unidad generadora de efectivo y la tasa de descuento aplicada para los flujos de efectivo pronosticados. Al 31 de diciembre del 2018, la plusvalía mercantil, incluida dentro de los activos de la Compañía asciende a US$6,649,625 y representa el 3% del total de los activos de la Compañía. Nos enfocamos en el análisis de deterioro, específicamente en la evaluación de la unidad generadora de efectivo para determinar su valor de recuperación, basada en un modelo de flujos de efectivo descontados. La proyección incluye estimados significativos y está basada en la expectativa futura de condiciones económicas del mercado.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron la evaluación de los flujos de efectivo futuros pronosticados y el proceso en el que estos fueron desarrollados, incluyendo la exactitud matemática de los cálculos implicados. Nosotros comparamos los resultados actuales del año corriente con las cifras incluidas en el pronóstico para considerar que las suposiciones han sido razonables. En adición a esto, analizamos los supuestos utilizados a través de información histórica y un análisis general de la economía e industria donde la Compañía opera y que los supuestos de crecimiento sean razonables. Recalculamos la tasa de descuento aplicada usando el método del costo promedio ponderado de capital "WACC", para verificar que la tasa utilizada por la Compañía es adecuada.

Otro asunto

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría fechado 6 de abril del 2018 expresó una opinión sin salvedades.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe Anual del Gerente General, que no incluyen los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos, los cuales fueron obtenidos antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe Anual del Gerente General y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de IPAC S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos 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.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables, así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión calificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de los la Administración de la entidad, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos significativos de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un

asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público del mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios – Información Financiera Suplementaria

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros de IPAC S.A. al 31 de diciembre del 2018, también hemos auditado la información financiera suplementaria incluida en los anexos 1 a 5 adjuntos.

En nuestra opinión, la información financiera suplementaria mencionada en el párrafo anterior, al 31 de diciembre del 2018 está preparada razonablemente, en todos los aspectos importantes, de conformidad con las normas establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

No. de Registro en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: 011

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

David Real N.
Socio
No. de Licencia Profesional: 4837

IPAC S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2018	2017
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	10,580,593	7,173,220
Cuentas por cobrar a clientes	8	32,384,114	26,786,042
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16	2,573,289	2,465,733
Otras cuentas por cobrar		1,156,374	1,319,891
Impuestos por recuperar	17	17,842,232	16,964,708
Inventarios	9	87,833,893	105,431,043
Pagos anticipados		171,672	138,533
Total activos corrientes		152,542,167	160,279,170
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipos	10	37,705,466	38,342,506
Intangibles	11	10,123,395	12,099,351
Plusvalía mercantil	12	6,649,625	6,649,625
Total activos no corrientes		54,478,486	57,091,482
Total activos		207,020,653	217,370,652

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 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2018	2017
Pasivos corrientes			
Préstamos con instituciones financieras	13	6,502,483	16,802,809
Obligaciones emitidas	14	20,000,000	15,000,000
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	15	3,215,706	5,007,790
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16	53,506,354	64,625,379
Impuestos por pagar	17	129,537	129,391
Beneficios sociales	18	2,774,439	3,507,263
Total pasivos corrientes		86,128,519	105,072,632
Pasivos no corrientes			
Préstamos con instituciones financieras	13	-	1,589,081
Impuesto a la renta diferido	17	376,567	571,288
Beneficios sociales	18	3,114,493	2,771,909
Total pasivos no corrientes		3,491,060	4,932,278
Total pasivos		89,619,579	110,004,910
Patrimonio			
Capital		46,094,612	46,094,612
Aportes para futuras capitalizaciones		2	2
Reserva legal		11,043,415	9,697,333
Resultados acumulados		60,263,045	51,573,795
Total patrimonio		117,401,074	107,365,742
Total pasivos y patrimonio		207,020,653	217,370,652

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 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2018	2017
Ingresos por ventas		203,120,358	176,615,654
Costo de productos vendidos (1)	6	(169,745,625)	(139,213,976)
Utilidad bruta		33,374,733	37,401,678
Gastos administrativos (1)	6	(5,749,577)	(5,508,531)
Gastos de venta (1)	6	(12,421,191)	(11,700,897)
Otros ingresos (egresos), netos		301,948	(288,273)
		(17,868,820)	(17,497,701)
Utilidad operacional		15,505,913	19,903,977
Gastos financieros	6	(1,783,808)	(1,768,528)
Utilidad antes del impuesto a la renta		13,722,105	18,135,449
Impuesto a la renta	17	(3,818,514)	(4,674,634)
Utilidad neta del ejercicio		9,903,591	13,460,815
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Ganancia (pérdida) actuarial		131,741	(85,435)
Resultado integral del año		10,035,332	13,375,380
Utilidad básica y diluida por acción		0.22	0.29

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

(1) Incluye participación de los trabajadores en las utilidades que en el 2018 totalizó US$2,421,548 (2017: US$3,200,374). Ver Notas 6 y 17.

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 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Resultados acumulados			Total
				Reserva por valuación	Por adopción inical de NIIF	Resultados acumulados	
Saldos al 1 de enero del 2017	46,094,612	2	9,151,943	7,087,924	3,358,396	43,297,485	108,990,362
Resoluciones de la Junta de Accionistas del año 2017:							
Apropiación para reserva legal	-	-	545,390	-	-	(545,390)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(15,000,000)	(15,000,000)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	13,460,815	13,460,815
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(85,435)	(85,435)
Saldos al 31 de diciembre del 2017	46,094,612	2	9,697,333	7,087,924	3,358,396	41,127,475	107,365,742
Resolución de la Junta de Accionistas del año 2018:							
Apropiación para reserva legal	-	-	1,346,082	-	-	(1,346,082)	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	9,903,591	9,903,591
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	131,741	131,741
Saldos al 31 de diciembre del 2018	46,094,612	2	11,043,415	7,087,924	3,358,396	49,816,725	117,401,074

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 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2018	2017
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		13,722,105	18,135,449
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	10	3,022,269	3,093,305
Amortización	11	1,975,956	1,975,956
Participación de los trabajadores en las utilidades	17	2,421,548	3,200,374
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar	8	204,000	270,000
Provisión para jubilación patronal y desahucio	17	506,076	245,351
Utilidad en ventas y/o bajas de propiedades, planta y equipo		(361,141)	2,612
		21,490,813	26,923,047
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a clientes		(5,802,072)	(2,742,842)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		(107,556)	(497,542)
Otras cuentas por cobrar		163,517	-
Impuestos por recuperar		(5,412)	(6,796,618)
Inventarios		17,762,407	(37,524,977)
Pagos anticipados		(33,139)	156,530
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar		(1,792,084)	445,698
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		(11,119,025)	27,173,510
Impuestos por pagar		147	-
Beneficios sociales		(3,186,123)	(1,161,696)
Pago de Impuesto a la Renta		(4,865,348)	(2,054,066)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		12,466,125	3,920,842
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo	10	(2,939,345)	(1,403,420)
Ventas de propiedades, planta y equipo	10	750,000	197,813
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(2,189,345)	(1,205,607)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por nuevos préstamos con instituciones financieras y emisión de obligaciones		31,212,751	33,942,909
Efectivo pagado por préstamos con instituciones financieras y emisión de obligaciones		(38,102,158)	(22,671,330)
Pago de dividendos		-	(15,000,000)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(6,889,407)	(3,728,421)
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		3,407,373	(1,013,186)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		7,173,220	8,186,406
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	10,580,593	7,173,220

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

Robert Pakuts
Gerente General

Javier González
Contador General

1. INFORMACIÓN GENERAL

Objeto social y operaciones:

IPAC S. A. (en adelante "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, Manta, Santo Domingo, Ibarra, Santa Elena, Portoviejo, Loja, Quevedo y Esmeraldas; y a través distribuidores externos. La Compañía es subsidiaria de Duferco C.E.C.S.A. de Suiza. El 99% de las compras de materias primas se efectúan a su compañía relacionada Duferco S.A. de Suiza.

Emisión de obligaciones

En los años 2018 y 2017, la Compañía colocó obligaciones (papel comercial) a través del mercado de valores, manteniendo al 31 de diciembre del 2018 US$20,000,000 (2017: US$15,000,000), de valores por pagar. Ver Nota 14.

A efectos de estas emisiones, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos; y al 31 de diciembre del 2018 mantiene una calificación de "AA+".

Situación económica del país

A partir del 2017 y durante el 2018 la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación; sin embargo, los niveles del precio del petróleo, el déficit fiscal y el alto nivel de endeudamiento del país, continúan afectando principalmente a la liquidez de ciertos sectores de la economía.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, optimización y reducción del gasto público, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros, ciertas restricciones arancelarias, reducción de ciertos subsidios, incrementos en el precio del combustible y de ciertos tributos. Así también han implementado ciertos beneficios tributarios y de otra índole con el fin de fortalecer y fomentar las inversiones del sector privado de la economía.

La Administración de la Compañía considera que la situación del país no ha tenido efectos significativos en sus operaciones durante el ejercicio 2018.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2018, han sido emitidos con la autorización de fecha 14 de marzo del 2018 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 aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico. 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.

Para efectos comparativos ciertas cifras de los estados financieros del año 2017 fueron reclasificados.

2.2 Nuevas normas y modificaciones

Adoptadas por la Compañía

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para su período de informe anual que comienza el 1 de enero de 2018:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros
- NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes

La Compañía no tuvo que cambiar sus políticas contables, ni realizar ajustes siguiendo la adopción de la NIIF 9 y la NIIF 15 debido a que no existen cambios sustanciales entre las políticas de la Compañía y los lineamientos de estas normas. Las otras modificaciones que entraron en vigencia el 1 de enero del 2018 no tuvieron impacto material en los importes reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los períodos actuales o futuros.

Aún no adoptadas por la Compañía

Al 31 de diciembre de 2018, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas y mejoras a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 12	Aclara que el impuesto sobre la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como capital deben reconocerse de acuerdo con donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron utilidades distribuibles. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017).	1 de enero 2019
NIC 19	Aclaran la contabilidad de las modificaciones, reducciones y liquidaciones del plan de beneficios definidos.	1 de enero 2019
NIC 23	Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado correspondiente esté listo para su uso o venta prevista, se convierte en parte de los préstamos generales. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017).	1 de enero 2019
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no esta aplicando el valor patrimonial proporcional.	1 de enero 2019
NIIF 3	Aclara que obtener control de una empresa que es una operación conjunta es una adquisición por etapas (Mejoras anuales ciclo 2015-2017).	1 de enero 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 (instrumentos financieros) relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados.	1 de enero 2019
NIIF 11	Aclara que sobre la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que constituye una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017).	1 de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17. Bajo la NIIF 16 practicamente en todos los contratos de arrendamientos deberán reconocer un "activo por derecho de uso" y un pasivo por arrendamiento.	1 de enero 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta y el uso de la NIC 12 y no la NIC 37 para la contablización de éstos.	1 de enero 2019
NIC 1 y NIC 8	Modificaciones para aclarar el concepto de materialidad y alinearlo con otras modificaciones.	1 de enero 2020
NIIF 3	Aclaración sobre la definición de negocio.	1 de enero 2020
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas no tendrán un impacto en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial. En relación a la NIIF 16, la Administración informa que, con base en una evaluación realizada en conjunto con asesores externos, no habría impactos significativos al aplicar esta norma debido a que la Compañía mantiene un bajo número de contratos de arrendamiento cuyos valores mensuales no son significativos.

2.3 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. 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. Sin embargo, no son significativos.

2.4 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.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

Como se describe en la Nota 2.2 desde el 1 de enero de 2018, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Valor razonable con cambios en resultados
- Costo amortizado

La clasificación de un activo financiero depende del propósito para el cual se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y tomando en consideración el modelo de negocio utilizado para la administración de estos instrumentos, así como los términos contractuales de flujo de efectivo.

2.5.2 Medición

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable, sin embargo, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados (VR-

resultados), se reconocen los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados del ejercicio.

2.5.2.1 Instrumentos de deuda

Los instrumentos de deuda son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de un pasivo financiero desde la perspectiva del emisor, tales como préstamos o bonos gubernamentales y corporativos.

La medición subsecuente de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios de la Compañía a administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Hay dos categorías de medición de acuerdo a las cuales la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda:

- Costo amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas, se reconoce directamente en resultados y se presenta en otras ganancias/(pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas cambiarias. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

- Valor razonable con cambios en resultados: Los activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VR se miden a valor razonable a través de resultados. Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que subsecuentemente se mide a su valor razonable a través de resultados se reconoce en resultados y se presenta en términos netos en otras ganancias/(pérdidas) en el período en el que surgen.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 la Compañía sólo mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado. Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo, estos activos financieros se mantienen con la finalidad de cobrar sus flujos contractuales. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los activos financieros a costo amortizado de la Compañía comprenden el "Efectivo y equivalentes de efectivo", "Cuentas por cobrar a clientes", "Cuentas por cobrar a entidades relacionadas", y "Otras cuentas por cobrar", en el estado de situación financiera. Los activos financieros a costo amortizado representan únicamente los pagos de principal e intereses, se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro (Nota 2.6).

Las cuentas por cobrar a clientes y cuentas por cobrar a entidades relacionadas son los montos que adeudan los clientes por la venta de productos en el curso normal del negocio. Las cuentas por cobrar a clientes y a entidades relacionadas cuentan con un promedio de cobro de aproximadamente 60 días. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales.

2.5.3 Reconocimiento y baja de activos financieros

Las transacciones de compra/venta de activos financieros se reconocen en el momento en que dichas transacciones ocurren o la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar/vender el activo.

2.6 Deterioro de activos financieros

Para las cuentas por cobrar comerciales y a partes relacionadas la Compañía utiliza el método simplificado permitido por la NIIF 9, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" que requiere que las perdidas esperadas en la vida del activo financiero sean registradas desde el reconocimiento inicial de los mencionados activos financieros.

Desde el 1 de enero del 2018, la Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda a costo amortizado y valor razonable a través de otros resultados integrales. La metodología de deterioro aplicada se da en el momento que exista un aumento significativo en el riesgo de crédito.

2.7 Pasivos financieros

Clasificación, reconocimiento y medición

De acuerdo con lo que prescribe la NIIF 9, "Instrumentos Financieros" los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: (i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, y (ii) pasivos financieros al costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen "Cuentas por pagar a proveedores", "Cuentas por pagar a entidades relacionadas", "Otras cuentas por pagar", "Préstamos con instituciones financieras" y "Obligaciones emitidas". Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

Cuentas por pagar a proveedores, cuentas por pagar a entidades relacionadas y otras cuentas por pagar

Las "cuentas por pagar a proveedores", "cuentas por pagar a entidades relacionadas" y "otras cuentas por pagar" son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. En promedio dichas cuentas se liquidan a los 150 días.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente en la medida que el efecto de su descuento a su valor presente sea importante, se remide al costo amortizado usando el método de interés efectivo, de lo contrario se muestran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado debido a la naturaleza d corto plazo de los mismos.

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.

Obligaciones emitidas

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.

2.8 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.

2.9 Propiedades, planta y equipos

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

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en su vida útil estimada, o de aquellos 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, plantas y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Edificios	10 a 69
Maquinarias y equipos	10 a 50
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5 a 10

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

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.

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 2018 y 2017 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.

2.10 Plusvalía mercantil

La plusvalía representa el exceso entre el costo de una adquisición respecto del valor razonable de los activos netos identificables 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 2018 y 2017, no se han registrado pérdidas por deterioro de la plusvalía mercantil por cuanto su importe recuperable es superior al monto registrado.

2.11 Intangibles

Las marcas, licencias y contratos con clientes adquiridos a través de combinaciones de negocios se reconocen a su valor razonable a la fecha de adquisición. Estas tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada y pérdidas por deterioro.

Las vidas útiles estimadas de activos intangibles son las siguientes:

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

2.12 Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación y amortización (propiedades, plantas y equipos e intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

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 2018 y 2017, no se ha identificado la necesidad de calcular pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la empresa.

2.13 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen 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 en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% (2017: 22%) de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 28% (2017: 25%) si los accionistas finales de la Compañías están domiciliados en paraísos fiscales.

Las normas vigentes exigen 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 establece 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.

Al 31 de diciembre del 2018, dado que el impuesto a la renta causado, correspondiente al impuesto a la renta calculado a la tasa del 28% (2017: 25%) sobre las utilidades gravables no reinvertidas fue mayor que el anticipo mínimo, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía constituyó al impuesto causado como impuesto a la renta corriente del año.

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.

2.14 Beneficios a los empleados

Beneficios corrientes: Corresponden principalmente a:

i) La 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 de los costos de productos vendidos y servicios prestados, gastos de administración y distribución en función de la labor de la persona beneficiaria de este derecho.

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 no corrientes:

Provisiones de jubilación patronal (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 empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 4.25% (2017: 4.02%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de corporativos de alta calidad de los Estados Unidos de América, los cuales 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 servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Los efectos de reducciones y liquidaciones anticipadas, 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.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.
Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.15 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se puede estimar de manera confiable. 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.

2.16 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.

2.17 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.

2.18 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.

2.19 Resultados acumulados 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.

2.20 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la venta de bienes realizada en el curso ordinario de las operaciones de la Compañía. Los ingresos por ventas se basan en el precio especificado en los contratos de venta, neto de devoluciones, rebajas y descuentos. No se considera presente ningún elemento de financiamiento dado que las ventas se realizan con plazo promedio ponderado aproximado de crédito de 54 días a clientes y a partes relacionadas, lo cual es considerado consistente con las prácticas del mercado.

La Compañía reconoce ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluirán hacia la Compañía y se cumpla con los criterios específicos como se describe más adelante. El monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas. La Compañía basa sus estimados en resultados históricos, considerando el tipo de cliente, de transacción y condiciones específicas de cada acuerdo.

Se reconocen las ventas de tubos, perfiles, planchas, aceros especiales, laminados, flejes y bobinas cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente, el cliente tiene discreción sobre los mercados y los precios para vender los productos y no existe ninguna obligación incumplida que puede afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega al cliente no se da hasta que los productos han sido transferidos en el medio de transporte que designe, en la ubicación especificada o en el puerto de salida, los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos al cliente y éste ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato y la condición de venta pactada y la cobranza de las cuentas por cobrar está razonablemente asegurada.

Asimismo, se requiere que el cliente acepte los productos de acuerdo al contrato de venta y que la Compañía tenga evidencia objetiva que se han satisfecho los criterios de aceptación. Con la entrega de los productos se consideran transferidos los riesgos de obsolescencia y beneficios asociados a esos bienes. Las principales condiciones de venta que la Compañía utiliza con sus clientes para las exportaciones son bajo las condiciones de exportación en las cuales la Compañía se responsabiliza por el producto hasta su entrega en el puerto de embarque designado, siendo responsable por el costo y flete hasta el punto de destino; modelo conocido como "cost and freight – CFR", por sus siglas en inglés. Las ventas a clientes locales son la venta de productos puesto en almacén de la Compañía o puesto en almacén del cliente.

2.21 Costos y gastos

Se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se efectúe el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

2.22 Adopción de nuevas normas NIIF 9 y NIIF 15

2.22.1 NIIF 9 "Instrumentos financieros"

La NIIF 9 reemplaza los modelos de clasificación y medición de la NIC 39, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" con un modelo único que tiene inicialmente solo dos categorías de clasificación: costo amortizado y valor razonable.

La clasificación de los activos financieros de deuda dependerá del modelo de negocio que usa la entidad para administrar sus activos financieros, así como de las características de flujos de efectivo contractuales de los activos financieros. Un instrumento de deuda se mide al costo amortizado si: a) el objetivo del modelo de negocio es mantener el activo financiero para obtener réditos de los flujos de efectivo contractuales; y, b) los flujos de efectivo contractuales en virtud del instrumento representan únicamente pagos del capital (principal) e intereses. Los instrumentos de deuda que no cumplan estas condiciones se miden a valor razonable, con cambios en resultados, excepto por los instrumentos de deuda cuyo modelo de negocio es mixto (cobrar y vender), en cuyo caso los cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales (que podrán reclasificarse posteriormente a resultados).

Los instrumentos de patrimonio se deben reconocer a su valor razonable con cambios en resultados, excepto por los instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociación, las cuales pueden ser registradas en resultados o en otros resultados integrales (que no podrán reclasificarse posteriormente a resultados).

La NIIF 9 establece, además, un nuevo modelo para el reconocimiento de pérdidas por deterioro de activos financieros, basado en el concepto de Pérdida Crediticia Esperada (PCE). Este modelo se basa en un enfoque de tres fases por el cual los activos financieros pasan por cada una de las tres fases a medida que su calidad crediticia cambia. Cada fase determina cómo una entidad determina sus pérdidas por deterioro y cómo aplica el método de tasa de interés efectiva. Se permite un enfoque simplificado para los activos financieros que no tienen un componente de financiamiento significativo (por ejemplo, cuentas por cobrar comerciales de corto plazo). En su reconocimiento inicial, las entidades registrarán las pérdidas en el día 1 equivalente a 12 meses de PCE (o PCE por toda la vida del instrumento para las cuentas por cobrar comerciales de corto plazo).

Finalmente, una reciente modificación a la NIIF 9 establece que cuando un pasivo financiero medido al costo amortizado se modifique sin que esto resulte en una baja del pasivo, se debe reconocer una ganancia o pérdida inmediatamente en resultados. La ganancia o pérdida se calcula como la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales originales y los flujos de efectivo contractuales modificados, descontados a la tasa de interés efectiva original. Bajo las reglas de NIC 39, esta diferencia se distribuía durante la vida restante del instrumento.

Según lo permitido por las disposiciones transitorias de la NIIF 9, la Compañía decidió no re-expresar las cifras comparativas.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no tuvo un impacto como resultado de la aplicación de los nuevos requerimientos de la NIIF 9. En general, los activos financieros que se poseen como instrumentos de deuda continúan siendo medidos al costo amortizado. Los activos financieros que mantiene la Compañía medidos a costo amortizado se revelan en la Nota 5 a los estados financieros.

En lo referido a cuentas por cobrar comerciales, considerando la calidad crediticia de sus clientes, la Compañía no obtuvo un impacto resultante de la aplicación del concepto de PCE. El nuevo enfoque no modificó los actuales niveles de provisión previamente reconocidos (Nota 8).

Debido a las características de los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, no se generaron cambios en la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre del 2017, por lo cual la clasificación de instrumentos financieros y categorías de medición presentada de acuerdo con la NIC 39 hasta el 31 de diciembre del 2017 y la presentada bajo NIIF 9 a partir del 1 de enero del 2018 son comparables.

2.22.2 NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"

La NIIF 15 reemplazó a la NIC 18, "Ingresos de actividades ordinarias", a la NIC 11, "Contratos de construcción" y diversas interpretaciones asociadas al reconocimiento de ingresos. La nueva norma se basa en el principio de que el ingreso se reconoce cuando el control de un bien o servicio se transfiere a un cliente, de tal manera que el concepto de control reemplaza el concepto existente de riesgos y beneficios. Para ello, establece un modelo con los siguientes cinco pasos que son la base para reconocer los ingresos: (i) identificar los contratos con clientes, (ii) identificar las obligaciones de desempeño, (iii) determinar el precio de la transacción, (iv) asignar el precio de la transacción a cada una de las obligaciones de desempeño y, (v) reconocer el ingreso a medida que se satisface cada obligación de desempeño.

Los cambios clave comparados con la práctica actual son:

- Bienes o servicios ofrecidos de forma agrupada pero que sean individualmente distintos se deben reconocer por separado.
- El importe de los ingresos puede afectarse si la contraprestación varía por algún motivo (por ejemplo, incentivos, rebajas, comisiones de gestión, regalías, éxito de un resultado, etc.). Se debe reconocer un importe mínimo del ingreso variable, siempre que se concluya que es altamente probable que dicho ingreso no se revertirá en el futuro.
- El punto en el que se pueden reconocer los ingresos puede cambiar: algunos ingresos que actualmente se reconocen en un momento dado al final de un contrato pueden tener que ser reconocidos durante el plazo del contrato y viceversa.
- Se establece mayores requerimientos de revelación.

La NIIF 15 es efectiva a partir ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2018. Para la transición, se tiene opción de aplicar el método retroactivo integral, el retroactivo integral con aplicaciones prácticas o el retroactivo modificado, con los cambios reconocidos en resultados acumulados al 1 de enero de 2018, en cuyo caso se requieren revelaciones adicionales. La Compañía eligió el ultimo método mencionado.

Como resultado de su aplicación, la Compañía no tuvo un impacto por la adopción de la NIIF 15 para sus ingresos provenientes de ventas de bienes y servicios, a consecuencia de la identificación de una única obligación de desempeño, la entrega de los bienes en el punto acordado con su cliente.

El reconocimiento de ingresos ocurre en el momento en que el control del activo sea transferido al cliente, lo cual generalmente es con la entrega de los bienes.

2.23 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, el cual 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 de clientes: A partir del 1 de enero del 2018, la Compañía aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, el cual utiliza una provisión de pérdida esperada sobre la vida del instrumento para todas cuentas por cobrar; la Nota 8 proporciona más detalle. La Compañía reconoce una reserva para pérdidas para dichas pérdidas en cada fecha de presentación. 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 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 2.10. Los montos recuperables de la unidad generadora de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculo de su valor de uso.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero

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.

Para la administración de riesgos cuenta con políticas y definiciones Corporativas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, de crédito, así como para la inversión de los excedentes de liquidez.

(a) Riesgos de mercado -

(i) Riesgo de cambio -

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 tasa 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, y que también son comparables a las de mercado.

(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. Adicionalmente, la Compañía mantiene seguros de crédito cuya cubertura representa aproximadamente el 80% de la cartera total.

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

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

	Calificación (1)	
Entidad financiera	**2018**	**2017**
Banco Bolivariano C.A.	AAA-	AAA-
Banco De La Producción S.A. Produbanco	AAA-	AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA -	AAA -
Banco Guayaquil S.A.	AAA	AAA
Citibank N.A.	AAA	AAA
Banco Del Pacifico S.A.	AAA -	AAA -
Banco Pichincha C.A.	AAA -	AAA -

(1) Datos disponibles al 31 de diciembre del 2018.

(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 agilitar 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.

2018	Menos de 1 año	Más de 1 año
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	1,710,186	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	56,181,672	-
Préstamo con instituciones financieras	6,541,564	-
Obligaciones emitidas	20,000,000	-

2017	Menos de 1 año	Más de 1 año
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	3,163,001	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	67,856,648	-
Préstamo con instituciones financieras	17,047,598	1,630,645
Obligaciones emitidas	15,000,000	-

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 entidades 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 2018 y 2017 fueron los siguientes:

	2018	2017
Total obligaciones financieras y emisión de obligaciones	26,502,483	33,391,809
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	3,215,706	5,007,790
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	53,506,354	64,625,379
	83,224,543	103,024,978
Efectivo y equivalentes de efectivo	(10,580,593)	(7,173,220)
Deuda neta	72,643,950	95,851,758
Total patrimonio neto	117,401,074	107,365,742
Capital total	190,045,024	203,217,500
Ratio de apalancamiento	**38%**	**47%**

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:

	2018	2017	
	Corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado			
Efectivo y equivalentes de efectivo	10,580,593	7,173,220	-
Cuentas por cobrar a clientes	32,384,114	26,786,042	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2,573,289	2,465,733	-
Total activos financieros	**45,537,996**	**36,424,995**	**-**
Pasivos financieros medidos al costo amortizado			
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar (1)	1,710,186	3,163,021	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	53,506,354	64,625,379	-
Préstamos con instituciones financieras	6,502,483	16,802,809	1,589,081
Obligaciones emitidas	20,000,000	15,000,000	-
Total pasivos financieros	**81,719,023**	**99,591,209**	**1,589,081**

(1) Se excluye los anticipos de clientes por US$1,505,520 (2017: US$1,844,769).

El valor en libros de cuentas por cobrar a clientes, entidades relacionadas, efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por pagar a proveedores, a entidades relacionadas, préstamo con instituciones financieras, obligaciones emitidas y otras cuentas por pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2018	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas (1)	158,854,305	-	-	158,854,305
Remuneraciones y beneficios sociales	3,296,099	869,280	3,676,940	7,842,319
Participación de los trabajadores en las utilidades	1,017,768	268,416	1,135,364	2,421,548
Depreciaciones y amortizaciones	2,566,175	1,996,884	435,165	4,998,224
Flete en ventas	860	-	4,652,231	4,653,091
Honorarios	3,605	1,485,541	92,448	1,581,594
Seguros	241,730	52,672	460,502	754,904
Tasas	-	621,506	121,505	743,011
Lubricantes	582,164	-	14,763	596,927
Energía y agua	535,559	3,609	17,356	556,524
Mantenimientos y reparaciones	1,846,674	23,299	237,833	2,108,006
Seguridad	224,976	697	214,781	440,454
Arriendos	-	-	407,418	407,418
Gastos de viaje	17,003	45,636	263,769	326,408
Otros gastos	558,507	402,037	691,116	1,651,660
	169,745,625	5,749,577	12,421,191	187,916,393

2017	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas (1)	127,681,754	-	-	127,681,754
Remuneraciones y beneficios sociales	3,561,522	822,961	2,856,607	7,241,090
Participación de los trabajadores en las utilidades	1,574,100	363,728	1,262,546	3,200,374
Depreciaciones y amortizaciones	2,599,870	2,020,769	448,623	5,069,262
Flete en ventas	-	-	4,417,491	4,417,491
Honorarios	6,040	1,167,579	20,879	1,194,498
Seguros	225,291	23,375	674,558	923,224
Tasas	-	612,253	97,113	709,366
Lubricantes	505,597	39	14,776	520,412
Energía y agua	647,455	4,302	20,812	672,569
Mantenimientos y reparaciones	1,658,536	13,106	213,290	1,884,932
Seguridad	221,609	785	213,014	435,408
Arriendos	-	-	426,895	426,895
Gastos de viaje	12,781	41,409	245,879	300,069
Otros gastos	519,421	438,225	788,414	1,746,060
	139,213,976	5,508,531	11,700,897	156,423,404

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

b) Los gastos financieros se detallan a continuación:

	2018	2017
Intereses por préstamos con instituciones financieras	696,345	873,122
Intereses y comisiones por emisión de obligaciones	1,087,463	895,406
	1,783,808	1,768,528

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2018	2017
Efectivo en caja	9,690	13,541
Bancos	9,885,204	6,371,325
Inversiones temporales (1)	685,699	788,354
	10,580,593	7,173,220

(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. En el 2018 y 2017 corresponden a inversiones overnight mantenidas en el Banco del Pichincha C.A., con una tasa de remuneración anual promedio de 0.25% y que vencieron en enero del 2019 y 2018 respectivamente.

8. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

	2018	2017
Clientes	34,529,515	28,815,081
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(2,145,401)	(2,029,039)
Total	32,384,114	26,786,042

A continuación, se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	2018		2017	
Por vencer	25,249,625	73%	20,541,846	71%
Vencidas				
1 a 45 días	6,489,610	19%	5,611,124	19%
46 a 90 días	911,557	3%	550,859	2%
91 a 120 días	65,345	0%	144,776	1%
Más 120 días	1,813,378	5%	1,966,476	7%
Total	34,529,515	100%	28,815,081	100%

La clasificación por deudor se presenta de la siguiente manera:

	2018	2017
Distribuidores	8,421,736	8,944,551
Estructureros	9,567,427	6,740,989
Exportaciones	1,017,133	487,334
Industriales	12,728,351	10,636,599
Otros	2,794,868	2,005,608
	34,529,515	28,815,081

La Compañía aplica el método simplificado establecido en la NIIF 9, "Instrumentos Financieros" para la determinación de las pérdidas crediticias esperadas de su cartera de clientes. Para medir las pérdidas crediticias esperadas la cartera de clientes ha sido agrupada con base en su historial de vencimiento para los cuales se han determinado ratios de pérdida crediticia esperada.

Los ratios de pérdidas crediticias esperadas se basan en perfiles de pago de las ventas realizadas por la Compañía en el período de 36 meses anteriores al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, ajustados de manera prospectiva, considerando variables macroeconómicas que podrían afectar la habilidad de sus clientes de cancelar sus deudas con la Compañía.

Con base en lo indicado anteriormente, la Compañía ha establecido la siguiente pérdida crediticia esperada para su cartera de clientes:

2018:

		Vencida				
	Vigente	De 1 a 45 días	De 46 a 90 días	De 91 a 120 días	Mayor 120 (1)	Total
Ratio esperado de pérdida crediticia	1%	2%	5%	10%	100%	
Cuentas por cobrar comerciales	25,249,625	6,489,610	911,557	65,345	1,333,502	34,049,639
	252,496	129,792	45,578	6,535	1,333,502	1,767,903 (2)

2017:

		Vencida				
	Vigente	De 1 a 45 días	De 46 a 90 días	De 91 a 120 días	Mayor 120 días (1)	Total
Ratio esperado de pérdida crediticia	1%	2%	5%	10%	100%	
Cuentas por cobrar comerciales	20,541,846	5,611,124	550,859	144,776	1,486,600	28,335,205
	205,418	112,222	27,543	14,478	1,486,600	1,846,261 (2)

(1) Se han descontando los saldos de clientes que poseen garantías reales que se podrán hacer efectivas en caso de impago.

(2) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, existe un exceso en la provisión por deterioro de cuentas por cobrar registrados de US$377,498 (2017: US$182,778). La Administración ha considerado mantener dicho exceso en el caso de pérdidas no contempladas. El exceso antes mencionado no es significativo tomado los estados financieros en su conjunto.

El movimiento anual de la estimación para cobranza dudosa es como sigue:

	2018	2017
Saldo inicial	2,029,039	1,853,204
Importes reexpresados en resultados acumulados		
Saldos reexpresados al 1 de enero de 2018 calculados bajo NIIF 9	2,029,039	1,853,204
Adiciones	204,000	270,000
Bajas	(87,638)	(94,165)
Saldo final	2,145,401	2,029,039

Los valores en libros de las cuentas por cobrar comerciales menos la estimación por deterioro son similares a su valor razonable.

En opinión de la Administración de la Compañía, la estimación por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2018 y 2017, cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esa fecha.

9. INVENTARIOS

Composición:

	2018	2017
Productos terminados	31,064,037	36,135,470
Productos en proceso	4,911,935	4,237,149
Materias primas	20,471,183	28,405,479
Repuestos	4,362,726	3,788,562
Importaciones en tránsito	27,644,352	33,484,723
	88,454,233	106,051,383
Provisión por obsolescencia	(620,340)	(620,340)
	87,833,893	105,431,043

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Las propiedades, planta y equipos se presentan a continuación:

	Terrenos	Edificios	Vehículos	Muebles y enseres	Maquinarias y equipos	Equipos de computación	Obras en proceso	Total
Al 1 de enero del 2017								
Costo	7,196,328	11,484,620	325,782	128,455	32,284,918	251,388	1,611,145	53,282,636
Depreciación acumulada	-	(1,527,499)	(164,018)	(80,689)	(11,079,838)	(197,776)	-	(13,049,820)
Valor en libros al 1 de enero del 2017	7,196,328	9,957,121	161,764	47,766	21,205,080	53,612	1,611,145	40,232,816
Movimientos 2017								
Adiciones	-	458,727	-	-	515,345	16,448	412,900	1,403,420
Ajustes	(18,973)	-	4,358	-	-	-	-	(14,615)
Activaciones	-	-	-	-	505,143	-	(505,143)	-
Depreciación	-	(473,726)	(30,739)	(13,779)	(2,531,137)	(43,924)	-	(3,093,305)
Ventas y/o bajas	-	-	-	-	(185,810)	-	-	(185,810)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	7,177,355	9,942,122	135,383	33,987	19,508,621	26,136	1,518,902	38,342,506
Al 31 de diciembre del 2017								
Costo	7,177,355	11,943,347	330,140	128,455	33,119,596	267,836	1,518,902	54,485,631
Depreciación acumulada	-	(2,001,225)	(194,757)	(94,468)	(13,610,975)	(241,700)	-	(16,143,125)
Valor en libros	7,177,355	9,942,122	135,383	33,987	19,508,621	26,136	1,518,902	38,342,506
Movimientos 2018								
Adiciones (1)	-	-	34,652	3,379	334,556	-	2,586,758	2,939,345
Ventas y/o bajas	(186,110)	(202,749)	-	-	-	-	-	(388,859)
Activaciones	330,000	77,206	-	-	2,003,522	82,000	(2,492,728)	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	(165,257)	(165,257)
Depreciación	-	(486,007)	(32,367)	(12,950)	(2,471,891)	(19,054)	-	(3,022,269)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2018	7,321,245	9,330,572	137,668	24,416	19,374,808	89,082	1,427,675	37,705,466
Al 31 de diciembre del 2018								
Costo	7,321,245	11,817,804	364,792	131,834	35,457,674	349,836	1,427,675	56,870,860
Depreciación acumulada	-	(2,487,232)	(227,124)	(107,418)	(16,082,866)	(260,754)	-	(19,165,394)
Valor en libros	7,321,245	9,330,572	137,668	24,416	19,374,808	89,082	1,427,675	37,705,466

(1) En el 2018 incluye principalmente: i) terreno adicional en la matriz por US$327,000; ii) Tubera por US$833,000; iii) Bancada formadora por US$170,700; iv) Probador hidrostático por US$142,000, entre otros.

11. Intangibles

	Software	Contrato distribución	Dominio de internet	Marca	Base de clientes y proveedores	Certificaciones y procesos logísticos	Total
Al 1 de enero del 2017							
Costo	2,500,000	2,493,113	50,000	1,605,008	21,526,788	6,867,364	35,042,273
Amortización acumulada	(2,500,000)	(2,493,113)	(20,000)	(642,000)	(11,609,875)	(3,701,978)	(20,966,966)
Valor en libros	-	-	30,000	963,008	9,916,913	3,165,386	14,075,307
Movimientos 2017							
Amortización	-	-	(2,500)	(80,250)	(1,441,008)	(452,198)	(1,975,956)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	-	-	27,500	882,758	8,475,905	2,713,188	12,099,351
Al 31 de diciembre del 2017							
Costo	2,500,000	2,493,113	50,000	1,605,008	21,526,788	6,867,364	35,042,273
Amortización acumulada	(2,500,000)	(2,493,113)	(22,500)	(722,250)	(13,050,883)	(4,154,176)	(22,942,922)
Valor en libros	-	-	27,500	882,758	8,475,905	2,713,188	12,099,351
Movimientos 2018							
Amortización	-		(2,500)	(80,250)	(1,441,008)	(452,198)	(1,975,956)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2018	-	-	25,000	802,508	7,034,897	2,260,990	10,123,395
Al 31 de diciembre del 2018							
Costo	2,500,000	2,493,113	50,000	1,605,008	21,526,788	6,867,364	35,042,273
Amortización acumulada	(2,500,000)	(2,493,113)	(25,000)	(802,500)	(14,491,891)	(4,606,374)	(24,918,878)
Valor en libros	-	-	25,000	802,508	7,034,897	2,260,990	10,123,395

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, así mismo los intangibles reconocidos al momento de la adquisición. 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:

	2018	2017
- Margen bruto esperado a futuro	19%	19%
- Tasa de crecimiento promedio	9%	9%
- Tasa de descuento determinada	12.98%	12.43%

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. Si la tasa de descuento hubiera disminuido en un 4%, el valor recuperable continuaría siendo superior al valor registrado en libros.

13. PRÉSTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Composición:

Institución financiera	Plazo	Interés anual	2018	2017
Corriente:				
Corporación Andina de Fomento	180 días	3,7% + Libor (180)	3,022,738	3,033,733
Produbanco S.A.	180 días	7.25%	1,600,946	3,054,158
Banco Citibank Ecuador	360 días	5.50%	-	5,146,164
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior Bladex	180 días	5.42%	1,878,799	5,568,754
			6,502,483	16,802,809
Porción corriente del pasivo a largo plazo			-	1,589,081
			6,502,483	18,391,890
No corriente				
Corporación Andina de Fomento	1808 días	7.25%	-	1,589,081
			-	1,589,081

Al 31 de diciembre de 2018, estas operaciones están garantizadas con prenda industrial sobre terreno, maquinarias y vehículos.

14. OBLIGACIONES EMITIDAS

Composición:

	2018	2017
Papel Comercial (1)	20,000,000	15,000,000
	20,000,000	15,000,000

(1) Mediante Acta de Junta de Accionistas del 10 de enero del 2017 se autorizó el programa para la quinta emisión de papel comercial con plazo máximo de 720 días y cupo máximo de US$20,000,000. En este periodo la Compañía puede realizar múltiples emisiones, hasta el monto y plazo máximos establecidos en el programa. El 24 de mayo del 2017 se realizó la emisión de papel comercial con bono cupón cero por US$15,000,000 a 359 días plazo a una tasa nominal de 5.50%, la cual fue cancelada en su totalidad en el 2018. El 21 de mayo del 2018 se realizó una nueva emisión de papel comercial con bono cupón cero por US$20,000,000 a 318 días plazo a una tasa nominal del 5,25%, la cual está vigente al 31 de diciembre del 2018.

De acuerdo con lo indicado en el prospecto de oferta pública, IPAC S.A. deberá durante la vigencia de las obligaciones mantener:

- Activos libres de gravámenes sobre las obligaciones en circulación.

- Un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los activos de la empresa.

- Los principales resguardos de las emisiones a favor de los inversionistas, son los siguientes: i) determinar medidas orientadas a preservar el cumplimiento del objeto social o finalidad de las actividades del emisor tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas; ii) no repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora; y iii) mantener la relación de activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación acorde a lo estipulado por el Consejo Nacional de Valores. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha cumplido con estos resguardos.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía se encuentra en cumplimiento de estos resguardos.

15. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	2018	2017
Cuentas por pagar a proveedores (1)	1,118,056	2,112,133
Anticipos de clientes	1,505,520	1,844,769
Otras cuentas por pagar	592,130	1,050,888
	3,215,706	5,007,790

(1) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, representan principalmente facturas por compras de bienes y servicios a proveedores locales y del exterior, los cuales tienen vencimiento promedio de 60 días y no devengan intereses.

La composición de las cuentas por pagar a proveedores es:

	2018	2017
Nexa Resources	305,187	-
Generali Ecuador Compania De Seguros Sa	247,375	87,060
Kubiec S.A.	122,318	-
Otras	61,754	114,250
Lubrisa S.A.	40,187	78,689
Metales Inyectados Metain S.A.	24,544	50,794
Aceria Del Ecuador C.A. (Adelca)	14,302	201,005
Novacero	3,081	560,760
Votorantim	-	562,780
Electrica Hamt Cia. Ltda	1,087	47,295
Corporacion Nacional De Electricidad S.A	-	49,040
Otros menores	298,221	360,460
	1,118,056	2,112,133

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2018 y 2017 con entidades y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de entidades relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	Relación	2018	2017
Ventas			
Agofer S.A.	Grupo financiero de la controladora	22,006,768	17,532,563
Aceros y Techos S.A.	Grupo financiero de la controladora	1,782,889	1,464,860
Galvanizadora Peruana S.A.	Grupo financiero de la controladora	269,485	112,577
		24,059,142	19,110,000
Compras de materia prima			
Duferco S.A.	Grupo financiero de la controladora	128,530,904	149,213,377
Aceros y Techos S.A.	Grupo financiero de la controladora	-	654,090
		128,530,904	149,867,467
Gastos de servicios técnicos:			
Duferco S.A.	Grupo financiero de la controladora	150,000	150,000
Duferco Internacional Trading Holding SA	Accionista	7,373	-
		157,373	150,000

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas:

	2018	2017
Cuentas por cobrar - corriente		
Agofer S.A. (1)	568,966	781,020
Duferco C.E.C. S.A.	936,460	936,460
Aceros y Techos S.A. (1)	921,583	661,462
Galvanizadora Peruana S.A. (1)	146,280	86,791
	2,573,289	2,465,733
Cuentas por pagar		
Duferco S.A. (2)	53,506,354	64,625,379
	53,506,354	64,625,379

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

(2) Corresponde a valores pendientes de pago por de importaciones de materia prima y producto terminado (bobinas, planchas, vigas y ángulos).

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye como miembros clave a los Gerentes y Directores. A continuación se detallan sus remuneraciones:

	2018	2017
Salarios y beneficios sociales corrientes	1,065,235	1,044,867
beneficios sociales no corrientes	32,986	32,988
	1,098,221	1,077,855

17. IMPUESTOS

a) Impuestos por recuperar y por pagar

	2018	2017
Impuestos por recuperar		
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta	3,406,866	4,232,982
Impuesto a la salida de divisas	10,935,026	10,116,664
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	3,500,340	2,615,062
	17,842,232	16,964,708
Impuestos por pagar		
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	54,074	75,254
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	75,463	54,137
	129,537	129,391

b) Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta del año –

A continuación, se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente:

	2018	2017
Utilidad antes de participación laboral e impuesto a la renta	16,143,653	21,335,823
Menos - Participación trabajadores	(2,421,548)	(3,200,374)
	13,722,105	18,135,449
Más - Gastos no deducibles y otros (1)	989,547	1,497,467
Menos - ingresos exentos y otros	(378,666)	(91,524)
Base imponible	14,332,986	19,541,392
Tasa impositiva	28%	25%
Impuesto a la renta causado	4,013,236	4,885,348
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	1,343,922	1,606,325
Composición del gasto por impuesto a la renta del año:		
Impuesto a la renta corriente	4,013,236	4,885,348
Impuesto diferido del año (Ver literal d)	(194,722)	(210,714)
	3,818,514	4,674,634

(1) Incluye principalmente: i) US$236,332 (2017: US$284,854) por depreciación de activos revaluados; ii) US$506,076 (2017: US$128,433) por provisión de jubilación y desahucio; y, iii) gastos no respaldados en comprobantes de ventas por US$99,965 (2017: US$562,190).

c) Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos es el siguiente:

	2018	2017
Impuestos diferidos		
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	(168,810)	(168,810)
Impuesto diferido activo que se recuperará después de12 meses	(135,638)	-
Impuesto diferido pasivo que se liquidará despúes de 12 meses	681,015	740,098
	376,567	571,288

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

	Inventarios	Propiedades, planta y equipo	Jubilación patronal y desahucio	Total
Al 1 de enero de 2017	(28,810)	810,812	-	782,002
Movimiento del año	(140,000)	(70,714)	-	(210,714)
Al 31 de diciembre del 2017	(168,810)	740,098	-	571,288
Movimiento del año	-	(59,083)	(135,638)	(194,721)
Al 31 de diciembre del 2018	(168,810)	681,015	(135,638)	376,567

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Utilidad antes de impuestos	13,722,104	18,135,449
Tasa impositiva	28%	25%
	3,842,189	4,533,862
Efecto de gastos no deducibles que no se reversarán en el futuro	989,547	1,497,467
Efecto de deducciones que no se reversarán en el futuro	(818,500)	(1,145,981)
Impuesto a la renta	3,818,514	4,674,634
	28%	26%

d) Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía está siendo fiscalizada por las autoridades tributarias por impuesto a la renta del año 2014. En enero del 2018, la administración tributaria emitió un acta de Determinación de Impuesto a la Renta del año fiscal 2014, en la que estableció un valor a pagar de US$369,504. La Administración de la Compañía y sus asesores tributarios consideran que tales cargos son improcedentes por lo que han presentado trámite de demanda dado que cuentan con argumentos de hecho y derechos suficientes para defender su posición, por lo que estiman que existe una alta probabilidad de obtener resultados favorables en las impugnaciones y recursos administrativos.

Los años 2015 al 2018 inclusive aún están abiertos a una fiscalización.

e) 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 y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$15,000,000 (Anexo e Informe o US$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2019 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 considera que deberá presentar el informe y los anexos correspondientes, debido a que las transacciones mantenidas en el 2018 con compañías relacionadas superaron los montos establecidos.

f) Otros asuntos – reformas tributarias

Durante el ejercicio económico 2018 se publicó la Ley orgánica para el fomento productivo y su Reglamento.

Las principales reformas que introdujo el mencionado cuerpo legal son las siguientes:

- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de Impuesto a la renta por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicará únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las empresas que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) sociedades de turismo receptivo.

- Amnistía tributaria respecto a la remisión del 100% de intereses, multas y recargos sobre impuestos nacionales administrados y/o recaudados por el Servicio de Rentas Internas. Fecha máxima de pago: 28 de diciembre 2018. No aplica para obligaciones vencidas posterior al 2 de abril del 2018.

- Deducción adicional del 100% del gasto pagado a favor de todos los empleados por pólizas de seguros individuales de: Renta vitalicia, vida en grupo salud, asistencia médica, accidentes personales, accidentes de riesgos del trabajo, de seguros accidentes de tránsito y las comisiones de intermediación de esos seguros y medicina prepagada.

- Se reduce a 0% la tarifa ad valorem de Impuesto a los Consumos Especiales sobre cocinas y cocinetas a gas.

- Exoneración de Impuesto a la Salida de Divisas en operaciones de financiamiento de Capital e intereses de créditos con Instituciones Financieras Internacionales y/o Entidades no Financieras especializadas, que tengan plazo igual o mayor a 360 días, destinados a financiamiento de microcrédito o inversiones productivas.

- Exoneración del Impuesto a la renta y anticipo para sectores priorizados, sujeto a la generación de empleo neto. En zonas urbanas de Quito y Guayaquil, 8 años; zonas no urbanas de Quito y Guayaquil, 12 años; y sectores fronterizos, 15 años, siempre que la inversión se realice en un período de 24 meses contados desde la publicación de la Ley.

- Exoneración del Impuesto a la renta y anticipo sujeto a la generación de empleo neto, para industrias básicas en todo el país por 15 años y sectores fronterizos por 20 años, siempre que la inversión se realice en un período de 24 meses contados desde la publicación de la Ley.

- No aplica exoneración del Impuesto a la renta de los dividendos si el beneficiario efectivo es una persona natural residente en Ecuador y si la sociedad que distribuye el dividendo no cumple con el deber de informar sobre sus beneficiarios efectivos.

- Anticipo de Impuesto a la renta. Se elimina la determinación de Impuesto a la Renta Mínimo cuando los pagos parciales realizados por Anticipos durante el ejercicio fiscal son mayores que el impuesto a la renta causado al cierre del período. Los montos cancelados en exceso podrán considerarse crédito tributario para los contribuyentes.

Con respecto al IVA, se establecen las siguientes reformas:

- IVA en compras: Uso de crédito tributario de IVA en compras locales e importaciones hasta dentro de 5 años desde la fecha de pago.

- Retenciones: Devolución o compensación del crédito tributario de retenciones de IVA hasta dentro de 5 años desde la fecha de pago.
- Se elimina a la compensación como base imponible para el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD).

El 24 de agosto de 2018, se publicó el Reglamento a la Ley de Reactivación de la Economía y Fortalecimiento de la Dolarización, cuyos principales puntos resumimos a continuación:

- Se considerarán transacciones inexistentes cuando el Servicio de Rentas Internas del Ecuador (SRI) detecte que un contribuyente ha estado emitiendo comprobantes de venta sin que se haya realizado la transferencia del bien o la prestación del servicio, sin contar con los activos, personal, infraestructura o capacidad material, directa o indirectamente, para prestar los servicios o producir los bienes. Asimismo, los contribuyentes que no logren ser ubicados, se presumirá la inexistencia de dichas operaciones.

- Respecto al cálculo del Anticipo de Impuesto a la renta, se excluye de los rubros de activos, costos y gastos, los montos referidos a la adquisición de nuevos activos productivos que permitan ampliar la capacidad productiva futura y generar mayor nivel de producción de bienes y servicios. El mero cambio de activos productivos que ya se encuentran en funcionamiento, no implica inversión nueva.

- Se permite la generación de un activo por impuesto diferido a partir del año 2018 por el gasto no deducible correspondiente a la provisión por jubilación patronal y desahucio, el cual podrá ser utilizado únicamente al momento del pago de dichos conceptos.

La Administración de la Compañía considera que, de las mencionadas reformas, los principales cambios que le han sido aplicables es la reducción de la tasa de Impuesto a la renta y la no deducibilidad de las provisiones de jubilación y desahucio.

18. BENEFICIOS SOCIALES

Beneficios sociales corrientes

Composición y movimiento:

	Participación laboral		Otros beneficios (1)		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	201
A 1 de enero	3,200,374	1,311,208	306,889	157,579	3,507,263	1,468,787
Incrementos	2,421,548	3,200,374	352,890	306,889	2,774,438	3,507,263
Pagos	(3,200,373)	(1,311,208)	(306,889)	(157,579)	(3,507,262)	(1,468,787)
Al 31 de diciembre	2,421,549	3,200,374	352,890	306,889	2,774,439	3,507,263

(1) Incluye provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva y obligaciones con el Instituto de Seguridad Social.

Beneficios sociales no corrientes

	2018	2017
Jubilación patronal	2,445,098	2,140,761
Desahucio	669,395	631,148
	3,114,493	2,771,909

Jubilación patronal y desahucio

El movimiento es el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
A 1 de enero	2,140,761	1,880,789	631,148	560,334	2,771,909	2,441,123
Costo por servicios corrientes	310,642	284,251	85,590	81,477	396,232	365,728
Costo por intereses	84,982	77,865	24,862	23,198	109,844	101,063
(Ganancias)/ Pérdidas actuariales	(28,910)	93,186	(43,475)	27,288	(72,385)	120,474
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(59,356)	(35,039)	-	-	(59,356)	(35,039)
Pagos	(3,021)	(160,291)	(28,730)	(61,149)	(31,751)	(221,440)
Al 31 de diciembre	2,445,098	2,140,761	669,395	631,148	3,114,493	2,771,909

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Costo por servicios corrientes	310,642	284,251	85,590	81,477	396,232	365,728
Costo por intereses	84,982	77,865	24,862	23,198	109,844	101,063
Al 31 de diciembre	395,624	362,116	110,452	104,675	506,076	466,791

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2018	2017
Tasa de descuento	4.25%	4.02%
Tasa de incremento salarial a corto plazo	3.00%	3.00%
Tasa de incremento salarial a largo plazo	1.50%	1.50%
Tasa de rotación promedio	11.80%	11.80%
Tabla de mortalidad e invalidez (2)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

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

Análisis de sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos OBD en los montos incluidos en la tabla a continuación:

	Jubilación patronal	Desahucio
Tasa de descuento		
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(93,166)	(20,933)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-4%	-3%
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	99,885	22,421
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	4%	3%
Tasa de incremento salarial		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	102,173	23,529
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	4%	4%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(96,062)	(22,177)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-4%	-3%
Tasa de rotación		
Variación OBD (Rotación + 5%)	(58,678)	18,859
Impacto % en el OBD (Rotación + 5%)	-2%	3%
Variación OBD (Rotación - 5%)	60,903	(18,010)
Impacto % en el OBD (Rotación - 5%)	2%	-3%

19. 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:

	Ventas netas	Saldos por cobrar
2018		
Mercado de negocios		
Distribuidores	58,295,811	8,421,736
Estructureros	44,386,974	9,567,427
Exportaciones	8,052,818	1,017,133
Industriales	49,996,636	12,728,351
Otros	18,328,977	2,794,868
	179,061,216	34,529,515
Relacionadas	24,059,142	2,573,289
	203,120,358	37,102,804
2017		
Mercado de negocios		
Distribuidores	54,545,887	8,944,551
Estructureros	37,976,008	6,740,989
Exportaciones	5,855,646	487,334
Industriales	42,249,420	10,636,599
Otros	16,878,693	2,005,608
	157,505,654	28,815,081
Relacionadas	19,110,000	2,465,733
	176,615,654	31,280,814

20. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital social es de US$46,094,612 constituido por 11,523,653 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles, autorizadas, suscritas y en circulación con un valor nominal de cuatro dólares cada una. Los accionistas de la Compañía son los siguientes:

Nombre	Nacionalidad	N° de acciones	%
Duferco C.E.C S.A.	Suiza	11,523,651	100%
Duferco Internacional Trading Holding S.A.	Luxemburgo	2	0%
		11,523,653	100%

21. COMPROMISOS

i) Contrato de distribución

El 7 de mayo de 2014, se suscribió un instrumento privado denominado Contrato de Suministro entre Construmercado S.A. (operadora) e IPAC S.A. (suministradora). Este tipo de contrato establece que IPAC S.A. se compromete a vender a la operadora de manera estable periódica productos establecidos en el contrato según las órdenes de compra que se emitan.

La suministradora se compromete que en ningún momento durante la vigencia del contrato los precios o condiciones pactadas sean menos beneficiosos que los mejores precios y condiciones de Comercialización que la Suministradora hubiera determinado. La vigencia del contrato es de cinco años desde la suscripción del mismo, pudiendo ser renovado por mutuo acuerdo entre las partes.

Durante el 2018 y 2017, se han reconocido ingresos por US$5,435,184 (2017: US$4,934,709) por este concepto.

ii) Contrato de prestación de servicios de administración

En marzo del año 2016, la Compañía celebró un contrato de prestación de servicios de administración con su relacionada 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 de acero, comunicación corporativa, tecnologías de información, recursos humanos y asesoría legal. Al 31 de diciembre del 2018 el honorario por este servicio fue de US$150,000 (2017: US$150,000) con cargo a resultados del periodo.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2018 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

*****

ANEXOS SOBRE LA INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA

IPAC S.A.

CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
31 DE DICIEMBRE DEL 2018

EMISIÓN DE OBLIGACIONES

A continuación se detallan las principales condiciones que constan en los prospectos de oferta pública que respaldan las emisiones de obligaciones y papel comercial, sobre las cuales, la Compañía ha dado cumplimiento:

CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA	CUMPLIMIENTO		
	SI	NO	N/A
Emisor: IPAC S.A.			
Clases, series, montos, plazos y unidad monetaria.-			
Emisión de obligaciones			
Emisión de Obligaciones :			
Serie por clase: Clase H; Monto: 20,000,000; Plazo por serie (en días): 318; Unidad monetaria: US$			
Denominación de los títulos.- Desmaterializados, serán representados mediante anotaciones a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. Los valores a emitirse serán de USD 1.000,00 o múltiplos de USD 1.000,00.	☑	☐	☐

IPAC S.A.

CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
31 DE DICIEMBRE DEL 2018

CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA	CUMPLIMIENTO		
	SI	NO	N/A
Tasa de interés El papel comercial a emitirse será de cero cupon.	☐	☐	☑
Forma de cálculo.- El papel comercial a emitirse será de cero cupon.	☐	☐	☑
Sistema de amortización para el pago del capital e intereses.- **Emisión de Papel Comercial:** Pago de capital al vencimiento.	☑	☐	☐
Garantías.- Las obligaciones se emiten con garantía general de IPAC S.A., en términos establecidos en la Ley de Mercado de Valores.	☑	☐	☐
Mecanismo de colocación.- Las colocaciones de las obligaciones de papel comercial se realizara a través del mercado bursátil.	☑	☐	☐
Agente pagador.- Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.	☑	☐	☐
Rescates anticipados.- La presente emisión de obligaciones no contempla rescates anticipados.	☑	☐	☐
Destino de los recursos a captar.- **Emisión Papel Comercial :** Los recursos captados se destinaran en el 100% para pago a proveedores.	☑	☐	☐
Representante de obligacionistas.- Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.	☑	☐	☐

Robert Pakuts
Gerente General

Javier González
Contador General

ANEXO 2

IPAC S.A.

CUMPLIMIENTO DE LA APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISIÓN DE VALORES
31 DE DICIEMBRE DEL 2018

EMISION DE OBLIGACIONES

Destino de los recursos según prospectos

Colocación de los recursos según compañía:

Los recursos captados se destinaron en el 100% para pagos a proveedores

	US$
Pago a proveedores	20,000,000
	20,000,000

Robert Pakuts
Gerente General

Javier González
Contador General

ANEXO 3

IPAC S.A.

CUMPLIMIENTO DE LA REALIZACIÓN DE LAS PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL Y DE LOS INTERESES DE LAS EMISIONES DE OBLIGACIONES REALIZADAS

31 DE DICIEMBRE DEL 2018

EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Tipo de papel	Montos emitidos - US$	Monto colocado vigente según registros contables - US$	Fechas de colocación (última)	Fechas de vencimiento	Fecha de pago del último cupón	Días provisionados (promedio)	Interés por pagar al 31/12/2018 (1)
5ta emisión de Papel Comercial	20,000,000	20,000,000	21/5/2018	3/4/2019	N/A	-	-

(1) Esta operación no devenga intereses y fue registrada a su costo amortizado, que corresponde a su valor nominal neto de los descuentos de colocación así como los costos asociados a la emisión, que forman parte del costo efectivo de la operación.

Robert Pakuts
Gerente General

Javier González
Contador General

IPAC S.A.

CUMPLIMIENTO SOBRE LA RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE LAS GARANTÍAS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN DE VALORES
31 DE DICIEMBRE DEL 2018

EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Resguardos el Artículo 11 de la Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III y según el artículo 3 de la Seccion I, Capítulo IV, Subtítulo I, Título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores:

Resguardos.- Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y/o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, que en el caso de una compañía será la junta general de socios o accionistas, o el órgano de administración que esta delegue, deberá obligarse a:

1. Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor:

a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.
b) Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.

a) Indicador de liquidez	31/12/2018
Activo corriente	152,542,167
Pasivo corriente	86,128,519
	1.77

La Compañía ha cumplido con el mencionado resguardo.

b) Activos reales

Al 31 de diciembre del 2018

	US$
Total activos	207,296,292
(-) Otras cuentas por cobrar	(1,156,374)
(-) Pagos anticipados	(171,672)
(-) Impuesto diferido activo	(275,639)
(-) Activos intangibles y plusvalía mercantil	(16,773,020)
Total activos reales	188,919,587
Total pasivos	88,895,218
Indicador	**2.13**

La Compañía ha cumplido con el mencionado resguardo.

2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

La Compañía no ha repartido dividendos durante el periodo.

3. Mantener un capital de trabajo siempre positivo.

Al 31 de diciembre del 2018 el capital de trabajo de la Compañía es de US$66,413,648. La Compañía ha cumplido con el mencionado resguardo.

4. Mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones encirculación

Garantía general de IPAC S.A., según el Artículo 13 de la Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores:

"Art. 13 - Monto de emisión de obligaciones con garantía general.- El monto máximo para emisiones amparadas con garantía general no podrá exceder del ochenta por ciento del total de activos libres de todo gravamen. Para este efecto no se considerarán los activos diferidos, ni los que se encuentren en litigio, ni aquellos que sean perecibles.

Para el cálculo del porcentaje antedicho, deberá considerarse el monto no redimido de cada emisión de obligaciones en circulación; se exceptúan para el cálculo, las obligaciones en circulación con garantía especifica constituida con los activos del emisor.

La relación porcentual determinada en el primer inciso, deberá mantenerse hasta la total redención de las obligaciones, respecto de las obligaciones en circulación y no redimidas."

IPAC S.A.

CUMPLIMIENTO SOBRE LA RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE LAS GARANTÍAS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN DE VALORES
31 DE DICIEMBRE DEL 2018

Colateral constituido	US$
Total de activos	207,296,292
(-) Activos diferidos	(17,048,659)
(-) Activos entregados en garantía de otras obligaciones	(32,165,565)
(-) Activos en litigio	-
Total activos libres de gravamen	158,082,068
	80%
Monto máximo disponible	**126,465,654**
Obligaciones no redimidas	**20,000,000**
Excedente	**106,465,654**

La Compañía ha cumplido con la mencionada garantía.

Robert Pakuts
Gerente General

Javier González
Contador General

IPAC S.A.

CUMPLIMIENTO SOBRE LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS

31 DE DICIEMBRE DEL 2018

Presentación y revelación de los saldos por cobrar con compañías relacionadas

A continuación se detallan las principales saldos con compañías relacionadas, vigentes al 31 de diciembre del 2018, las cuales la Compañía ha revelado y presentado en sus estados financieros al 31 de diciembre del 2018:

Cuentas por cobrar - Comerciales	US$
Agofer S.A.	568,966
Duferco CEC S.A.	936,460
Acero y Techos S.A.	921,583
Galvanizadora Peruana S.A.	146,280
Total	2,573,289

Robert Pakuts
Gerente General

Javier González
Contador General

IPAC S.A.

CUMPLIMIENTO SOBRE LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS

31 DE DICIEMBRE DEL 2018

La Compañía reconoce un activo 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.

Medición Inicial - Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable, sin embargo, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados (VR-resultados) se reconocen los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado. Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo, estos activos financieros se mantienen con la finalidad de cobrar sus flujos contractuales. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los activos financieros a costo amortizado de la Compañía comprenden las "Cuentas por cobrar a compañías relacionadas", en el estado separado de situación financiera. Los activos financieros a costo amortizado representan únicamente los pagos de principal e intereses, se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro .

Medición posterior - 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 categorías:

1) Cuentas por cobrar comerciales (clientes y compañías relacionadas): Son los montos que adeudan los clientes y compañías relacionadas por la venta de productos en el curso normal del negocio. Las cuentas por cobrar a clientes y a compañías relacionadas cuentan con un promedio de cobro de aproximadamente 60 días. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales.

Robert Pakuts
Gerente General

Javier González
Contador General