

IPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2019 y 2018, la Compañía colocó obligaciones (papel comercial) a través del mercado de valores, manteniendo, al 31 de diciembre del 2019, US\$20,000,000 (2018: US\$20,000,000), de valores por pagar. Ver Nota 15.

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 2019 mantiene una calificación de AAA- (2018: AA+).

Situación económica del país

En el año 2019 el precio internacional del petróleo se mantuvo en los promedios de los últimos dos años y la balanza comercial no petrolera continúa generando déficit; la deuda pública, interna y externa, se ha incrementado y persiste en este año un déficit fiscal importante. Las protestas y paralizaciones producidas en el mes de octubre produjeron impactos negativos en las operaciones de muchas empresas privadas y públicas y en consecuencia en la economía del país.

Las principales acciones que el Gobierno ha implementado para enfrentar esta situación, han sido: la priorización de la inversión y 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, a través de organismos internacionales (Fondo Monetario Internacional) y gobiernos extranjeros (China); reformas tributarias y focalización de subsidios; entre otras medidas.

La Administración de la Compañía considera que las situaciones antes indicadas han originado efectos significativos en las operaciones de la Compañía tales como: disminución de las ventas en 6%, siendo proporcional para los costos. Ante esto, la Administración está optando por las siguientes medidas: i) continuar operando en el Mercado de Valores, a través de la renovación de papeles comerciales, para obtener recursos económicos con mejores condiciones; ii) orientar y mejorar la coordinación de las ventas entre sus principales segmentos; iii) optimización de las rutas y logística de entrega de la Compañía, con implicación directa en sus gastos de fletes en ventas.

IPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Implicaciones del Covid-19 en el negocio de la Compañía

Tal como se describe en la Nota 22 a los estados financieros adjuntos, a continuación, destacamos las circunstancias a las que nos enfrentamos considerando las medidas y planes emitidos por el Gobierno Central y revelamos las consecuencias de la situación actual, tanto operacionalmente como financieramente.

Las medidas tomadas por parte de la Administración de la Compañía para garantizar la hipótesis de negocio en marcha en la Compañía son las siguientes:

- i) Renegociar los plazos de pagos con nuestro principal proveedor de acero Duferco.
- ii) Mantener los seguros de crédito contratados.
- iii) Reducir a cero los arribos de nueva mercadería para agosto, septiembre, octubre, noviembre del 2020.
- iv) Formar un comité para tomar decisiones respecto a la forma de trabajar mientras dure la crisis.

A pesar de las implicaciones generadas por el brote del Covid-19 y las medidas tomadas por el Gobierno Central y otras posibles medidas o posibles acontecimientos en el negocio, aunque incierto, no creemos, que el impacto del virus COVID-19 tenga un efecto material adverso en nuestra condición financiera o liquidez.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2019, han sido emitidos con la autorización de fecha 30 de abril del 2020 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. Excepto por la aplicación de la NIIF 16 – Arrendamientos (Notas 2.12 y 2.22), 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.

IPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.2 Nuevas normas y modificaciones

Las siguientes normas y modificaciones han entrado en vigencia al 1 de enero de 2019:

- NIIF 16 – Arrendamientos.
- Características de pago anticipado con compensación negativa – Modificaciones a la NIIF 9.
- Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos – Modificaciones a la NIC 28.
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2015 – 2017.
- Modificación, reducción o liquidación del plan: modificaciones a la NIC 19.
- Interpretación 23 incertidumbre frente a los Tratamientos de Impuesto a las Ganancias.

La Compañía tuvo que cambiar sus políticas contables siguiendo la adopción de la NIIF 16. Esto se revela en la nota 2.12. Las otras modificaciones no tuvieron impacto material en los importes reconocidos en periodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los periodos actuales o futuros.

Al 31 de diciembre de 2019, 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 1 y NIC 8	Modificaciones para aclarar el concepto de materialidad y alinearlos 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
NIIF 9, NIC 39 e IFRS 7	Cambios a las consideraciones a las tasas de interés (referenciales).	1 de enero 2020

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues gran parte de estas normas no son aplicables a sus operaciones.

IPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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. Durante el 2019 y 2018, las transacciones en moneda extranjera no han sido significativas.

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 financieros

Clasificación

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.

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, se

IPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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. Las 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 "Otros ingresos (egresos), netos" 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 valor razonable 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 "Otros ingresos (egresos), netos" en el período en el que surgen.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, 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" y "Cuentas por cobrar a entidades relacionadas", 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.

IPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Cuentas por cobrar a clientes

Las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar son los montos que adeudan los clientes por la venta de productos en el curso normal del negocio. Las cuentas por cobrar a clientes cuentan con un promedio de cobro de aproximadamente de 60 días. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales de la Compañía. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado (pues no generan intereses y se recuperan en el corto plazo) menos la provisión por deterioro.

Cuentas por cobrar a compañías relacionadas

Corresponden principalmente a las cuentas denominadas comerciales y corresponden a los montos adeudados por la venta de productos en el curso normal del negocio. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizada pues no generan intereses y se liquidan en el corto plaza.

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.

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 pérdidas esperadas en la vida del activo financiero sean registradas desde el reconocimiento inicial de los mencionados activos financieros.

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.

2.6 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 2019 y 2018, 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”,

IPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

“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 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 de corto plazo de las mismas.

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.

2.7 Inventarios

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

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

IPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.8 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:

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

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 2019 y 2018, 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.

2.9 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.

IPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2019 y 2018, no se han registrado pérdidas por deterioro de la plusvalía mercantil por cuanto su importe recuperable es superior al monto registrado.

2.10 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:

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

2.11 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 2019 y 2018, 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.

IPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.12 Arrendamientos

Actividades de arrendamiento:

La Compañía mantiene los siguientes arrendamientos suscritos:

<u>Tipo de activo identificado</u>	<u>Uso del activo identificado</u>	<u>Período de arrendamiento</u>	<u>Año de terminación</u>
Bodega / almacén	Local comercial / bodega	1/5/2018	30/4/2020
Bodega / almacén	Local comercial / bodega	19/2/2016	1/2/2026
Bodega / almacén	Local comercial / bodega	5/11/2018	5/11/2023
Bodega / almacén	Local comercial / bodega	1/12/2015	30/11/2020
Bodega / almacén	Local comercial / bodega	1/2/2019	1/2/2024
Bodega / almacén	Local comercial / bodega	1/1/2019	1/1/2024
Bodega / almacén	Local comercial / bodega	1/6/2018	1/6/2023
Bodega / almacén	Local comercial / bodega	1/6/2017	1/6/2022
Bodega / almacén	Local comercial / bodega	9/5/2016	9/5/2026
Bodega / almacén	Local comercial / bodega	8/3/2019	8/3/2024
Bodega / almacén	Local comercial / bodega	2/8/2013	2/8/2021
Bodega / almacén	Local comercial / bodega	19/10/2018	30/10/2023
Bodega / almacén	Local comercial / bodega	1/3/2014	1/3/2024
Bodega / almacén	Local comercial / bodega	7/5/2012	7/5/2022
Bodega / almacén	Local comercial / bodega	14/6/2017	14/6/2020
Terreno	Parqueo personal	1/1/2019	31/12/2024

Los contratos contienen bienes inmuebles, en los que la Compañía es arrendataria. Dentro de los mismos, no existen otros componentes. Por tanto, cada bien se contabiliza como un solo componente de arrendamiento.

Los términos de los contratos son negociados de manera individual. Contienen términos estándar y condiciones similares. Los acuerdos de arrendamiento no imponen condiciones distintas al aseguramiento del bien usado por la Compañía. Los activos arrendados no pueden ser usados como colaterales para fines de contratar obligaciones financieras.

Hasta el año 2018, los arrendamientos fueron clasificados como arrendamientos operativos (Ver Nota 2.22). Desde el 1 de enero del 2019, los arrendamientos son reconocidos como activos por derecho de uso y su correspondiente pasivo de arrendamientos a la fecha en que dicho activo se encuentra listo para ser usado por la Compañía.

Los activos y pasivos originados por arrendamientos son medidos inicialmente a valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen los siguientes conceptos:

- Pagos fijos (canon de arrendamiento).
- Incremento en los pagos fijos que se basan en un índice o tasa (inflación promedio esperada), medido inicialmente usando la valoración a la fecha de inicio del contrato.

IPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los pagos por arrendamientos a ser realizados si se ejerce la opción de extensión del contrato también son incluidos dentro de la medición del pasivo.

Los pagos por arrendamiento son descontados usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Para determinar dicha tasa de interés incremental, la Compañía usa tasas contratadas recientemente por la entidad, actualizadas por condiciones financieras surgidas desde la contratación de dicha tasa, tomando como referencia tasas concedidas por instituciones financieras con las que la Compañía accede a financiamiento para sus proyectos inmobiliarios.

La tasa de descuento utilizada por la Compañía es de 8.81%, que corresponde a la tasa referencial para operaciones de crédito productivo corporativo, y ha sido considerada para cada uno de los bienes arrendados de acuerdo con el plazo y condiciones de cada contrato.

La Compañía está expuesta a potenciales futuros incrementos en los cánones de arrendamiento basados en la inflación promedio esperada (según el Banco Central del Ecuador) o incrementos pactados con los arrendadores, que se incluyen dentro del cálculo de reconocimiento del pasivo por arrendamiento. Cuando se realizan ajustes a pagos basados en actualizaciones de tasas o índices, el pasivo de arrendamiento es medido nuevamente y ajustado contra el activo por derecho de uso.

Los pagos de arrendamiento se separan entre principal y gasto financiero. El gasto financiero es cargado al estado de resultados integrales en el periodo del arrendamiento para producir una tasa de interés constante en el saldo remanente del pasivo para cada periodo.

Los activos por derecho de uso son medidos al costo, comprendiendo los siguiente:

- Medición inicial del pasivo de arrendamiento
- Cualquier costo directo inicial, y
- Costos de restauración (si los hubiere).

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian por el plazo del contrato sobre una base de línea recta. Si contratos de arrendamiento no incluyen opciones de compra.

Opciones de terminación y extensión

Los contratos antes descritos han considerado plazos de extensión razonables a ser ejecutados durante la utilización del activo por derecho de uso.

Las opciones de terminación y extensión se incluyen en ciertos contratos de arrendamiento de la Compañía y estos son usados para maximizar la flexibilidad operacional en términos del manejo de los activos usados para las operaciones de la Compañía. La mayoría de estas cláusulas sólo pueden ser ejercidas por mutuo acuerdo de la Compañía y por el arrendador.

Al determinar el plazo del arrendamiento, la Administración de la Compañía ha considerado todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión. Las

IPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

opciones de extensión (o períodos después de las opciones de terminación) sólo se han incluido en el plazo del arrendamiento considerando que hay certeza razonable de que el arrendamiento se va a extender (o no se va a terminar).

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% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 28% si los accionistas finales de la Compañías están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce al 18% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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.

En caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo, este último se constituye el impuesto a la renta definitivo; el contribuyente puede solicitar al Servicio de Rentas Internas su devolución, de acuerdo con la norma que le aplique a cada año.

Al 31 de diciembre del 2019, dado que el impuesto a la renta causado, correspondiente al impuesto a la renta calculado a la tasa del 25% (2018: 28%) 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.

IPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 gastos de ventas 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.
- iv) Otros beneficios: Corresponden a aportes para la seguridad social de los empleados.

Beneficios no corrientes - Jubilación patronal y desahucio (no fondeados)

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas.

Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma 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 3.62% (2018: 4.25%) 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.

IPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de 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 de cada 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 son aprobados.

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 realizado 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

IPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 58 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 puestos en el almacén de la Compañía o puestos en el 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.

IPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.22 Adopción de nuevas normas - NIIF 16 “Arrendamientos”

Como se menciona en la Nota 2.2, la Compañía ha adoptado la NIIF 16 de manera retrospectiva desde el 1 de enero del 2019, por lo que no existen ajustes acumulativos o restablecimientos de la información comparativa del año 2018, de acuerdo con lo permitido por la norma. En consecuencia, las nuevas reglas de arrendamiento son reconocidas en el saldo de apertura del estado de situación financiera el 1 de enero del 2019. Las nuevas políticas contables se revelan en la Nota 2.12.

En la adopción de la NIIF 16, la Compañía reconoció pasivos de arrendamiento con relación con arrendamientos que fueron considerados previamente como “arrendamientos operativos” bajo los principios descritos en la NIC 17 – Arrendamientos y activos por el derecho de uso de los activos. Los pasivos fueron medidos al valor presente del remanente de los pagos de arrendamientos, descontados usando la tasa incremental de arrendamiento al 1 de enero del 2019. La tasa incremental promedio ponderada al 1 de enero del 2019 fue 8.81%.

Expedientes prácticos utilizados

En la aplicación inicial de la NIIF 16, la Compañía ha usado los siguientes expedientes prácticos permitidos por la norma:

- Aplicación de una sola tasa de descuento a un portafolio de arrendamientos con características razonablemente similares,
- Confianza en el análisis previo sobre si los arrendamientos son onerosos como una alternativa a la medición de deterioro – no existen contratos onerosos al 1 de enero del 2019,
- Contabilización de arrendamientos operativos con un periodo remanente de menos de 12 meses al 1 de enero del 2019 como arrendamientos de corto plazo,
- Exclusión de costos indirectos iniciales para la medición de activos por derecho de uso a la fecha de aplicación inicial, y;

Uso de probabilidad en la determinación de si el contrato contiene opciones de extensión o terminación.

Medición de pasivos de arrendamiento

	<u>2019</u>
Arrendamientos financieros reconocidos al 31 de diciembre del 2018	2,489,445
Pasivos de arrendamiento al 1 de enero del 2019	<u>2,489,445</u>
De los cuales son:	
Pasivos de arrendamiento corriente	205,264
Pasivos de arrendamiento no corriente	<u>2,284,180</u>
	2,489,445

IPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Medición de activos por derecho de uso

Los activos por derecho de uso asociados a propiedades arrendadas fueron medidos retrospectivamente como si las nuevas reglas hubiesen sido aplicadas siempre. Otros activos por derecho de uso fueron medidos al monto equiparable al pasivo de arrendamiento, ajustado por montos prepagados o pagos de arrendamiento devengados que se asocian a dicho arrendamiento al 31 de diciembre del 2018.

Ajustes reconocidos en el estado de situación financiera

El cambio en la política contable afecta los siguientes rubros del estado de situación financiera al 1 de enero del 2019:

- Activo por derecho de uso: aumento de US\$2,489,445
- Pasivos de arrendamiento: aumento de US\$2,489,445

Contabilidad como arrendador

La Compañía no tuvo que realizar ajustes relacionados a activos en los que ella figura como arrendador por la adopción de la NIIF 16.

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: 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 25 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.

IPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- 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 de vida útil indefinidos, propiedad, planta y equipos y Activos por Derecho de Uso: 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 2.9. 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.

IPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(ii) Riesgo de precios -

Debido a las características de los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, no está expuesta a este tipo de riesgo.

(iii) 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. El riesgo es manejado por la Compañía, efectuando un análisis de sensibilidad, en base a la exposición de los tipos de interés, mediante el cual determinó que si el 31 de diciembre del 2019 y 2018 las tasas de interés variables hubieran aumentado o disminuido 1 punto y todas las variables se hubieran mantenido constantes, el gasto de interés aumentaría o disminuiría en aproximadamente US\$270,000 (2018: US\$265,000). Adicionalmente la tasa promedio ponderada pasiva de la Compañía es 5.78% (2018: 6.05%) la cual se aproxima a la 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 cobertura 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 calificación mínima de riesgos de "AAA-".

IPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Riesgo de liquidez

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

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

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

	Menos de 1 año	Más de 1 año
2019		
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	1,573,129	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	54,711,842	-
Préstamo con instituciones financieras	8,554,268	-
Obligaciones emitidas	20,000,000	-
Pasivo por arrendamiento	407,680	2,535,602
2018		
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	1,710,187	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	56,181,672	-
Préstamo con instituciones financieras	6,541,564	-
Obligaciones emitidas	20,000,000	-

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.

IPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2019 y 2018 fueron los siguientes:

	2019	2018
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	1,573,129	1,710,187
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	52,106,516	53,506,354
Total préstamos con instituciones financieras y obligaciones emitidas	27,966,679	26,502,483
	<u>81,646,323</u>	<u>81,719,024</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	(12,533,209)	(10,580,593)
Deuda neta	69,113,115	71,138,431
Total patrimonio neto	102,614,978	117,401,074
Capital total	171,728,093	188,539,505
Ratio de apalancamiento	<u>40%</u>	<u>38%</u>

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:

	2019		2018
	Corriente	No corriente	Corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado			
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,533,209	-	10,580,593
Cuentas por cobrar a clientes	32,988,687	-	32,384,114
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1,051,989	-	2,573,289
Total activos financieros	<u>46,573,885</u>	<u>-</u>	<u>45,537,996</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado			
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	1,573,129	-	1,710,186
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	52,106,516	-	53,506,354
Préstamos con instituciones financieras	7,966,679	-	6,502,483
Pasivo por arrendamiento	232,560	1,977,980	-
Obligaciones emitidas	20,000,000	-	20,000,000
Total pasivos financieros	<u>81,878,884</u>	<u>1,977,980</u>	<u>81,719,023</u>

Los pasivos financieros de la Compañía se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. Los préstamos con instituciones financieras y obligaciones emitidas están contratados a tasas de mercado y son de corto plazo.

IPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2019</u>	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas (1)	149,911,560	-	-	149,911,560
Remuneraciones y beneficios sociales	3,340,252	913,177	3,975,011	8,228,440
Participación de los trabajadores en las utilidades	1,779,341	61,270	128,096	1,968,707
Depreciaciones y amortizaciones	2,670,849	2,014,219	424,897	5,109,965
Gastos por arrendamientos	-	-	537,516	537,516
Flete en ventas	390	-	4,377,848	4,378,238
Honorarios	-	1,313,424	16,677	1,330,101
Gastos de viaje	24,496	46,227	262,061	332,783
Seguros	216,126	57,680	416,191	689,997
Tasas e impuestos	-	711,631	127,869	839,499
Gastos por incobrabilidad de cartera	-	-	204,000	204,000
Combustibles	560,878	-	21,855	582,733
Materiales y repuestos	1,353,145	10,925	171,421	1,535,491
Energía y agua	515,045	3,394	16,977	535,417
Mantenimientos y reparaciones	470,548	2,846	95,657	569,052
Seguridad	157,835	28,429	179,158	365,422
Otros gastos	637,006	402,598	681,153	1,720,757
	<u>161,637,473</u>	<u>5,565,817</u>	<u>11,636,384</u>	<u>178,839,677</u>

<u>2018</u>	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	1,465,541	92,448	1,561,594
Seguros	241,730	52,672	460,502	754,904
Tasas	-	621,506	121,505	743,011
Lubricantes	582,164	-	14,764	596,928
Energía y agua	535,559	3,609	17,356	556,524
Mantenimientos y reparaciones	1,846,874	23,299	237,833	2,108,006
Seguridad	224,976	697	214,781	440,454
Arrendos	-	-	407,418	407,418
Gastos de viaje	17,003	45,636	263,769	326,408
Otros gastos	558,507	402,037	691,115	1,651,659
	<u>169,745,625</u>	<u>5,749,577</u>	<u>12,421,191</u>	<u>187,916,393</u>

- (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:

IPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

	2019	2018
Intereses por préstamos con instituciones financieras	322,837	696,345
Intereses y comisiones por emisión de obligaciones	1,228,806	1,087,463
	<u>1,551,643</u>	<u>1,783,808</u>

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2019	2018
Efectivo en caja	7,377	9,690
Bancos	11,260,518	9,885,204
Inversiones temporales (1)	1,265,314	685,699
	<u>12,533,209</u>	<u>10,580,593</u>

(1) Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos, la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo. Estas son invertidas en instrumentos de inversión de alta liquidez. En el 2019 y 2018 corresponden a inversiones overnight mantenidas en el Banco del Pichincha C.A., con una tasa de interés anual promedio de 0.25% y que vencieron en enero del año subsecuente.

8. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

Composición:

	2019	2018
Clientes	35,244,391	34,529,515
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	<u>(2,255,703)</u>	<u>(2,145,401)</u>
Total	<u>32,988,687</u>	<u>32,384,114</u>

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

	2019		2018	
Por vencer	24,249,069	69%	25,249,625	73%
Vencidas				
1 a 45 días	7,454,369	21%	6,489,610	19%
46 a 90 días	1,108,237	3%	911,557	3%
91 a 120 días	432,422	1%	65,345	0%
Más 120 días	2,000,294	6%	1,813,378	5%
Total	<u>35,244,391</u>	<u>100%</u>	<u>34,529,515</u>	<u>100%</u>

IPAC S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019
 (Expresado en dólares estadounidenses)

La clasificación por deudor se presenta de la siguiente manera:

	2019	2018
Distribuidores	9,010,132	8,421,736
Estructureros	9,410,611	9,567,427
Exportaciones	1,301,272	1,017,133
Industriales	12,870,808	12,728,351
Otros	2,651,568	2,794,868
	<u>35,244,391</u>	<u>34,529,515</u>

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 2019 y 2018. Al establecer los ratios de pérdidas crediticias la Compañía estimó que no era necesario considerar de manera prospectiva dichos ratios debido a que no se identificaron variables macroeconómicas que afectaran significativamente 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:

2019:

	Vigente	Vencida				Total
		De 1 a 45 días	De 46 a 90 días	De 91 a 120 días	Mayor 120 (1)	
Ratio esperado de pérdida crediticia	1%	2%	5%	10%	100%	
Cuentas por cobrar comerciales	24,249,069	7,454,369	1,108,237	432,422	1,635,384	34,879,481
	<u>242,491</u>	<u>149,087</u>	<u>55,411.85</u>	<u>43,242.20</u>	<u>1,635,384</u>	<u>2,125,616 (2)</u>

2018:

	Vigente	Vencida				Total
		De 1 a 45 días	De 46 a 90 días	De 91 a 120 días	Mayor 120 (1)	
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
	<u>252,496</u>	<u>129,792</u>	<u>45,578</u>	<u>6,535</u>	<u>1,333,502</u>	<u>1,767,903 (2)</u>

IPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Se han descontado los saldos de clientes que poseen garantías reales que se podrán hacer efectivas en caso de impago.
- (2) Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, existe un exceso en la provisión por deterioro de cuentas por cobrar registrados de US\$130,087 (2018: US\$377,498). 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:

	2019	2018
Saldo inicial	2,145,401	2,029,039
Adiciones	204,000	204,000
Bajas	(93,698)	(87,638)
Saldo final	<u>2,255,703</u>	<u>2,145,401</u>

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 2019 y 2018, cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esa fecha.

9. INVENTARIOS

Composición:

	2019	2018
Productos terminados	28,161,205	31,064,037
Productos en proceso	3,702,014	4,911,935
Materias primas	24,064,442	20,471,183
Repuestos	4,143,670	4,362,726
Importaciones en tránsito	14,761,662	27,644,352
	<u>74,832,992</u>	<u>88,454,233</u>
Provisión por obsolescencia (1)	(490,340)	(620,340)
	<u>74,342,652</u>	<u>87,833,893</u>

- (1) El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	2019
Saldo inicial	620,340
Incrementos	-
Utilizaciones	<u>(130,000)</u>
Saldo final	<u>490,340</u>

IPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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	Activos en tránsito	Total
Al 1 de enero del 2018									
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	-	2,566,758	-	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
Movimientos 2019									
Adiciones (1)	-	1,202	-	-	223,796	4,534	2,157,593	233,021	2,620,146
Ventas y/o bajas	-	-	-	-	(1,572)	-	-	-	(1,572)
Activaciones	-	94,514	-	-	2,592,194	97,206	(2,783,914)	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	(18,018)	-	(18,018)
Depreciación	-	(492,366)	(32,427)	(8,014)	(2,569,018)	(32,184)	-	-	(3,134,009)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2019	7,321,245	8,933,922	105,241	16,402	19,620,208	158,639	783,336	233,021	37,172,013
Al 31 de diciembre del 2019									
Costo	7,321,245	11,913,520	364,792	131,834	38,272,092	451,576	783,336	233,021	59,471,416
Depreciación acumulada	-	(2,979,598)	(259,551)	(115,432)	(18,651,884)	(292,938)	-	-	(22,299,403)
Valor en libros	7,321,245	8,933,922	105,241	16,402	19,620,208	158,639	783,336	233,021	37,172,013

- (1) En el 2019 incluye principalmente: i) Tubera por US\$1,815,699 (2018: 833,000); ii) Centro de servicios por US\$413,016 y en el 2018: i) Terreno adicional en matriz por US\$327,000; ii) Bancada formadora por US\$170,700; iii) Probador hidrostático por US\$142,000, entre otros.

IPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. Arrendamientos

Composición:

	2019	2018
<u>Activos por derecho de uso</u>		
Locales comerciales / bodegas	2,079,329	2,376,050
Terrenos	103,595	113,395
	<u>2,182,924</u>	<u>2,489,445</u>
<u>Pasivos de arrendamientos</u>		
Corriente	232,560	205,264
No corriente	1,977,980	2,284,180
	<u>2,210,540</u>	<u>2,489,445</u>

Las adiciones del activo por derecho de uso del periodo se deben al reconocimiento inicial de los mismos por el método retrospectivo simplificado, que desde el 1 de enero del 2019 suman US\$2,489,445.

Los montos reconocidos en el estado de resultado integral por concepto de arrendamientos son:

	2019	2018
<u>Depreciación de los activos por derecho de uso</u>		
Terreno	15,326	-
Locales comerciales / bodegas	291,192	-
	<u>306,518</u>	<u>-</u>
<u>Gasto financiero por pasivos por derecho de uso</u>		
Terreno	5,385	-
Locales comerciales / bodegas	102,311	-
	<u>102,311</u>	<u>-</u>

El flujo de efectivo total por concepto pago de arrendamientos del año fue de US\$381,253.

IPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

12. Intangibles

Composición y movimiento:

	Software	Contrato distribución	Dominio de internet	Marca	Base de clientes y proveedores	Certificaciones y procesos logísticos	Total
Al 1 de enero 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)	(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
Movimientos 2019							
Amortización	-	-	(2,500)	(80,250)	(1,435,119)	(458,086)	(1,975,956)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2019	-	-	22,500	722,257	5,599,778	1,802,904	8,147,439
Al 31 de diciembre del 2019							
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)	(27,500)	(882,751)	(15,927,010)	(5,064,460)	(26,894,834)
Valor en libros	-	-	22,500	722,257	5,599,778	1,802,904	8,147,439

13. 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 alguno desde su reconocimiento.

Para efectos de la evaluación de deterioro de la plusvalía mercantil, ésta ha sido designada como una Unidad Generadora de Caja (UGC) por Grupo Duferco (Lugano, Suiza) correspondiente a su única planta de producción ubicada en Guayaquil, Ecuador.

IPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
- Margen bruto esperado a futuro	18%	19%
- Tasa de crecimiento promedio	7%	9%
- Tasa de descuento determinada	12.29%	12.98%

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 aumentado en 5%, el margen bruto disminuido y la tasa de crecimiento disminuida en 2%, el valor recuperable continuaría siendo superior al valor registrado en libros.

14. PRÉSTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Composición:

<u>Institución financiera</u>	<u>Plazo</u>	<u>Interés anual</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Corriente:</u>				
Corporación Andina de Fomento CAF	180 días	3.3% + Libor (180)	3,011,307	3,022,738
Produbanco S.A.	180 días	7.25%	-	1,600,946
Banco Citibank NY	360 días	5.14%	3,068,560	-
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior BLADEX	180 días	4.74%	1,886,812	1,878,799
			<u>7,966,679</u>	<u>6,502,483</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, estas operaciones están garantizadas con prenda industrial sobre terrenos, maquinarias y vehículos.

15. OBLIGACIONES EMITIDAS

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Papel Comercial (1)	<u>20,000,000</u>	<u>20,000,000</u>
	<u>20,000,000</u>	<u>20,000,000</u>

- (1) Mediante Acta de Junta de Accionistas del 10 de octubre del 2018, se autorizó el programa para la sexta 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 21 de mayo del 2018, se realizó la emisión de papel comercial con bono cupón cero por US\$20,000,000 a 318 días plazo a una tasa nominal de 5.25%, la cual fue cancelada en su totalidad en el 2019. El 20 de febrero del 2019, se realizó una nueva emisión de

IPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

papel comercial con bono cupón cero por US\$20,000,000 a 359 días plazo a una tasa nominal del 5.42%, la cual está vigente al 31 de diciembre del 2019.

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 2019 y 2018, la Compañía se encuentra en cumplimiento de estos resguardos.

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2019 y 2018 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	2019	2018
<u>Ventas</u>			
Agofer S.A.	Grupo financiero de la controladora	23,490,800	22,006,768
Aceros y Techos S.A.	Grupo financiero de la controladora	1,061,578	1,782,889
Galvanizadora Peruana S.A.	Grupo financiero de la controladora	89,620	269,485
Tubex S.A.	Grupo financiero de la controladora	82,246	-
IPACER	Grupo financiero de la controladora	7,500	-
		<u>24,731,744</u>	<u>24,059,142</u>
<u>Compras de materia prima</u>			
Duferco S.A.	Grupo financiero de la controladora	111,530,639	128,530,904
Duferco International Trading Holding S.A.	Grupo financiero de la controladora	14,126	-
		<u>111,544,765</u>	<u>128,530,904</u>
<u>Otros gastos de servicios técnicos</u>			
Duferco S.A.	Grupo financiero de la controladora	-	150,000
Tubex S.A.	Grupo financiero de la controladora	1,039	-
Duferco Internacional Trading Holding SA	Accionista	7,593	7,373
		<u>8,632</u>	<u>157,373</u>

IPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas:

	2019	2018
<u>Cuentas por cobrar - corriente</u>		
Agofer S.A. (1)	944,415	568,966
Duferco C.E.C. S.A.	-	936,460
Aceros y Techos S.A. (1)	60,985	921,583
Galvanizadora Peruana S.A. (1)	46,590	146,280
	<u>1,051,989</u>	<u>2,573,289</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Duferco S.A. (2)	52,105,476	53,506,354
Tubex S.A. (2)	1,039	-
	<u>52,106,516</u>	<u>53,506,354</u>

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

Remuneración 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:

	2019	2018
Salarios y beneficios sociales	1,263,305	1,065,235
Beneficios sociales no corrientes	110,748	32,986
	<u>1,374,053</u>	<u>1,098,221</u>

17. IMPUESTOS

a) Impuestos por recuperar y por pagar

	2019	2018
<u>Impuestos por recuperar</u>		
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta	3,475,030	3,406,866
Impuesto a la salida de divisas	9,194,302	10,935,026
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	4,483,697	3,500,340
	<u>17,153,029</u>	<u>17,842,232</u>
<u>Impuestos por pagar</u>		
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	59,500	54,074
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	39,775	75,463
	<u>99,275</u>	<u>129,537</u>

IPAC S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)**b) Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta del año**

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

	2019	2018
Utilidad antes de participación laboral e impuesto a la renta	13,124,714	16,143,653
Menos - Participación trabajadores	(1,968,707)	(2,421,548)
	11,156,007	13,722,105
Más - Gastos no deducibles y otros (1)	1,021,024	989,547
Menos - ingresos exentos y otros	(29,271)	(378,666)
Base imponible	12,147,760	14,332,986
Tasa impositiva	25%	28%
Impuesto a la renta causado	3,036,940	4,013,236
<u>Composición del gasto por impuesto a la renta del año:</u>		
Impuesto a la renta corriente	3,036,940	4,013,236
Impuesto diferido del año (Ver literal d)	(159,882)	(194,722)
	2,877,058	3,818,514

(1) Incluye principalmente: i) US\$229,988 (2018: US\$236,332) por depreciación de activos revaluados; ii) US\$533,900 (2018: US\$506,076) por provisión de jubilación y desahucio; y, iii) gastos no respaldados en comprobantes de ventas por US\$184,920 (2018: US\$99,965).

c) Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos es el siguiente:

	2019	2018
Impuestos diferidos		
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	-	(168,810)
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	(378,024)	(135,638)
Impuesto diferido pasivo que se liquidará dentro de 12 meses	57,000	-
Impuesto diferido pasivo que se liquidará después de 12 meses	537,708	681,015
	216,684	376,567

IPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

	Inventarios	Propiedades, planta y equipo	Jubilación patronal y desahucio	Activo por derecho de uso neto	Total
Al 1 de enero de 2018	(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
Movimiento del año	(6,904)	(57,497)	(131,881)	36,399	(159,883)
Al 31 de diciembre del 2019	(175,714)	623,518	(267,519)	36,399	216,684

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Utilidad antes de impuestos	11,156,007	13,722,105
Tasa impositiva	25%	28%
	2,789,002	3,842,189
Efecto de gastos no deducibles que no se reversarán en el futuro	255,256	989,547
Efecto de deducciones que no se reversarán en el futuro	(167,200)	(818,500)
Impuesto a la renta	2,877,058	3,818,514
	26%	28%

d) Situación fiscal

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.

Con fecha 24 de enero del 2020, la Compañía recibió orden de requerimiento de información por parte de la autoridad tributaria No.DZ8-ASODETC20-00000001, la cual indica que se realizará la revisión del Impuesto la renta del año 2016. A la fecha de la emisión de este reporte, la Administración Tributaria continúa el proceso de revisión, solicitando información contable y no ha comunicado ninguna resolución concluyente sobre su revisión.

Los años 2016 al 2018 aún están abiertos a una fiscalización.

IPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2020 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 2019 con compañías relacionadas superaron los montos establecidos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía cuenta con el estudio presentado a la autoridad tributaria correspondiente al período 2018 y, de acuerdo al plazo que indica la norma, estará presentando el estudio del 2019 dentro del primer semestre del 2020; sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2019 son similares a las del año 2018 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

f) Otros asuntos – reformas tributarias

El 31 de diciembre del 2019, se publicó la “Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria” en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 111. Las principales reformas que introdujo el mencionado cuerpo legal son las siguientes:

- Se elimina el anticipo obligatorio de impuesto a la Renta, este podrá anticiparse de forma voluntaria, y será equivalente al 50% del impuesto a la Renta causado del ejercicio fiscal anterior, menos las retenciones en la fuente efectuadas en dicho ejercicio fiscal.
- Se crea una contribución única y temporal (2020, 2021 y 2022) para sociedades que hayan generado ingresos brutos superiores a 1 millón de dólares en el año 2018 de acuerdo con los siguientes niveles de ingresos: entre 1 y 5 millones impuesto del 0,10%; entre 5. y 10 millones impuesto del 0,15%; y, más de 10 millones impuesto del 0,20%. Esta contribución no puede ser utilizada como crédito tributario, ni como gasto deducible para la determinación y liquidación de otros tributos durante los años 2020, 2021 y 2022.
- Para que sean deducibles los intereses provenientes de créditos otorgados directa o indirectamente por partes relacionadas para sociedades que no sean bancos, compañías aseguradoras y entidades de la Economía popular y solidaria el monto total de interés neto no deberá ser mayor al 20% de la utilidad antes de la participación laboral, más intereses, depreciaciones y amortizaciones correspondientes al respectivo ejercicio fiscal.

IPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

- Se incluye un nuevo tratamiento tributario para la distribución de dividendos. Se considera como ingreso gravado el 40% del monto distribuido. Solo estarán exonerados los dividendos distribuidos a sociedades residentes en Ecuador.
- Los ingresos provenientes de actividades agropecuarias en la etapa de producción y/o comercialización local o que se exporten, podrán acogerse a un impuesto a la renta único en base a una tarifa progresiva del 0% al 1.8% para productores y venta local y del 1.3% al 2% para exportadores.
- Se considera ingreso de fuente ecuatoriana las provisiones efectuadas para atender el pago de jubilación patronales o desahucio que hayan sido utilizadas como gasto deducible conforme lo dispuesto en esta Ley y que no hayan sido efectivamente pagados a favor de los beneficiarios de tal provisión.
- Se entiende por domicilio de las personas jurídicas y de las sociedades nacionales y extranjeras que son sujetos pasivos del Impuesto de patentes municipales y metropolitanas, y del 1.5 por mil sobre los activos totales, al señalado en la escritura de constitución de la compañía, sus respectivos estatutos o documentos constitutivos, y para establecimiento, aquel o aquellos que se encuentren registrados como sucursales, agencias y/o establecimientos permanentes en el Registro Único de Contribuyentes, conforme la información reportada por el Servicio de Rentas Internas.

La administración de la Compañía, luego del análisis efectuado, considera que las reformas tributarias no tendrán impactos significativos dentro del ejercicio fiscal 2020.

18. BENEFICIOS SOCIALES

Beneficios sociales corrientes

Composición y movimiento:

	Participación laboral		Otros beneficios (1)		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
A 1 de enero	2,421,549	3,200,374	352,890	306,889	2,774,439	3,507,263
Incrementos	1,968,707	2,421,548	486,616	352,890	2,455,323	2,774,439
Pagos	(2,421,548)	(3,200,373)	(352,890)	(306,889)	(2,774,439)	(3,507,263)
Al 31 de diciembre	1,968,708	2,421,549	486,616	352,890	2,455,323	2,774,439

- (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

	2019	2018
Jubilación patronal	2,695,821	2,445,098
Desahucio	744,000	669,395
	3,439,821	3,114,493

IPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

Jubilación patronal y desahucio

El movimiento es el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
A 1 de enero	2,445,098	2,140,761	669,395	631,148	3,114,493	2,771,909
Costo por servicios corrientes	331,025	310,642	86,448	85,590	417,473	396,232
Costo por intereses	102,689	84,982	27,770	24,862	130,459	109,844
(Ganancias)/ Pérdidas actuariales	(123,415)	(28,910)	(18,447)	(43,475)	(141,862)	(72,385)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(29,552)	(59,356)	-	-	(29,552)	(59,356)
Pagos	(30,024)	(3,021)	(21,166)	(28,730)	(51,190)	(31,751)
Al 31 de diciembre	2,695,821	2,445,098	744,000	669,395	3,439,821	3,114,493

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Costo por servicios corrientes	331,025	310,642	86,488	85,590	417,513	396,232
Costo por intereses	102,689	84,982	27,770	24,862	130,459	109,844
Al 31 de diciembre	433,714	395,624	114,258	110,452	547,972	506,076

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2019	2018
Tasa de descuento	3.62%	4.25%
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 (1)	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.

IPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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
<u>Tasa de descuento</u>		
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(103,304)	(23,946)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-4%	-3%
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	110,022	25,714
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	4%	3%
<u>Tasa de incremento salarial</u>		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	112,257	26,766
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	4%	4%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(105,893)	(25,170)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-4%	-3%
<u>Tasa de rotación</u>		
Variación OBD (Rotación + 5%)	(66,500)	21,828
Impacto % en el OBD (Rotación + 5%)	-2%	3%
Variación OBD (Rotación - 5%)	69,142	(20,800)
Impacto % en el OBD (Rotación - 5%)	3%	-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:

IPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Ventas netas	Saldos por cobrar
<u>2019</u>		
<u>Mercado de negocios</u>		
Distribuidores	51,539,003	9,010,132
Estructureros	39,643,162	9,910,611
Exportaciones	7,090,917	1,301,272
Industriales	44,522,902	12,870,808
Otros	24,782,292	2,151,568
	<u>167,578,276</u>	<u>35,244,391</u>
Relacionadas	23,933,701	1,051,989
	<u>191,511,977</u>	<u>36,296,380</u>
<u>2018</u>		
<u>Mercado de negocios</u>		
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
	<u>179,061,216</u>	<u>34,529,515</u>
Relacionadas	24,059,142	2,573,289
	<u>203,120,358</u>	<u>37,102,804</u>

20. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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%
		<u>11,523,653</u>	<u>100%</u>

IPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

21. COMPROMISOS

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 2019 y 2018, se han reconocido ingresos por US\$5,339,393 (2018: US\$5,435,184) por este concepto.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

A finales de 2019, surgieron noticias de China sobre el COVID-19 (Coronavirus). La situación al final del año era que un número limitado de casos de un virus desconocido habían sido reportados. Con fecha 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró como "pandemia global" al brote de coronavirus (Covid-19). Dados los efectos sanitarios de esta pandemia, el Gobierno del Ecuador se encuentra adoptando medidas tendientes a evitar su propagación, las cuales podrían tener impactos negativos en los niveles de actividad económica del país y, por consiguiente, en las operaciones de la Compañía. Actualmente, la Compañía no puede evaluar el impacto total del virus COVID-19 en su posición financiera futura y los resultados de las operaciones, sin embargo, dependiendo de los desarrollos futuros, puede tener un impacto negativo en la Compañía. Tales efectos sumados a los que se derivan de altos niveles de volatilidad en las variables macroeconómicas se verán reflejados en los estados financieros posteriores al 31 de diciembre de 2019.

Adicional a lo indicado en el párrafo anterior, entre el 31 de diciembre del 2019 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 presentes estados financieros que no hayan sido revelados en los mismos.
