



## 1. INFORMACIÓN GENERAL

**PANADERÍA Y GALLETERÍA ARENAS C.A.: (En adelante "La empresa")** Está legalmente constituida en el Ecuador, según escritura del 25 de abril de 1974, ante el Dr. Jaime Patricio Nolivos, Notaría Décima Segunda del cantón Quito.

**OBJETO SOCIAL:** Elaboración de pan, galletas y pastas: la venta y distribución por mayor y menor de estos productos en forma comercial e industrial, sin limitación alguna, la transformación en la rama industrial de materia prima o productos semielaborados en artículos finales o intermedios, distribución y comercialización de productos congelados para el consumo humano.

**PLAZO DE DURACIÓN:** 70 años contados a partir de la fecha de inscripción del contrato constitutivo en el Registro Mercantil.

**DOMICILIO PRINCIPAL DE LA EMPRESA:** Está ubicada en el Distrito Metropolitano de Quito, Las Palmeras No. E12-120 y las Toronjas.

**DOMICILIO FISCAL:** En la ciudad de Quito con RUC: 1790139719001.

En el registro de Sociedades de la Superintendencia de Compañías, el capital suscrito y pagado es

Sr Franklin Marco Hecht Katz con 485.000 acciones de un Dólar de los Estados Unidos y Sra. Susana Mónica Zentner Harpmann con 15.000 acciones de un Dólar de los Estados Unidos.

## 2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

A continuación se describen las principales bases contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros, al 31 de diciembre del 2015.

### 2.1. Bases de Presentación

#### **Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros de la empresa han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera para pequeñas y medianas entidades (**NIIF para la PYMES**), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La administración declara que las NIIF han sido aplicadas integralmente y sin reservas en la preparación de los presentes estados financieros.



La preparación de estos estados financieros conforme con las NIIF, exigen el uso de ciertas estimaciones contables. También exige a la Gerencia que ejerza su juicio en el proceso de aplicar políticas contables.

Los presentes estados financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la empresa y formulados:

- Por la Gerencia para conocimiento y aprobación de los señores Accionistas en Junta General.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de valoración de los activos de aplicación obligatoria.
- De forma que muestre la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, que se han producido en la empresa en el ejercicio terminado en esa fecha.
- En la Nota N° 3: "**Principios, políticas contables y criterios de valoración**", se resumen principios contables y criterios de valoración de los activos más significativos aplicados en la preparación de los estados financieros del ejercicio 2015.

## **2.2. Moneda funcional y de presentación**

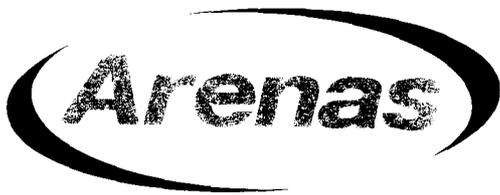
Las partidas incluidas en las cuentas anuales y en sus notas se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la empresa opera, que es el dólar de los Estados Unidos de América.

## **2.3. Responsabilidad de la información**

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Gerente, ratificadas posteriormente por la Junta de Accionistas.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones para cuantificar los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

1. Reconocimiento y medición de activos, pasivos, ingresos y gastos.
2. La vida útil de las propiedades, planta y equipo.
3. La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de determinados activos.



## **2.4. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes**

En el estado de Situación Financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corriente con vencimiento igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corriente, los mayores a ese periodo.

## **3. PRINCIPIOS, POLITICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACION**

En la elaboración de las cuentas anuales de la empresa correspondientes al ejercicio 2015, se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración.

### **3.2. Efectivo y Equivalentes al Efectivo**

Se registran los recursos de alta liquidez de los cuales dispone la empresa para sus operaciones regulares y que no está restringido su uso, se registran en efectivo o equivalentes de efectivo: caja, depósitos a la vista, inversiones a corto plazo de gran liquidez que son fácilmente convertibles, con un vencimiento original de 3 meses o menos.

### **3.3. Activos Financieros**

Los activos financieros dentro del alcance de las Secciones 11 y 12 "Instrumentos Financieros"- Presentación, Reconocimiento y medición, son clasificados como activos financieros para préstamos y cuentas por cobrar, la empresa ha definido y valoriza sus activos financieros de la siguiente forma:

#### **Documentos y Cuentas por Cobrar comerciales**

Las cuentas comerciales a cobrar son importes debido por los clientes por venta de bienes en el curso normal de las operaciones del negocio, se clasifican como activos corriente por ser de vencimiento corto plazo.

Las cuentas comerciales se reconocen inicialmente por su valor razonable, valor de la factura, se asume que no existe un componente de financiación porque las ventas se hacen con un período medio de cobro de 30 días, lo que está en línea con la práctica de mercado.

Las otras cuentas por cobrar son valorizadas a valor nominal.

Las transacciones con partes relacionadas se presentaran por separado.

#### **Provisión por cuentas incobrables**

Cuando existe evidencia de deterioro de las cuentas por cobrar, el importe de esta cuenta se reducirá mediante una provisión, para efectos de su presentación en los estados financieros. Se registrará la provisión por la diferencia entre el valor en libros de las cuentas por cobrar y el importe de la provisión.



Los inventarios son los bienes utilizados en la producción y para ser vendidos en el curso normal del negocio, se valoran inicialmente al costo de compra, posteriormente se expresan a su valor neto realización, el menor de los dos, los inventarios de materia prima son utilizados en la producción de producto terminado.

El costo de adquisición de los inventarios comprenderá el precio de compra, y otros impuestos (que no son recuperables posteriormente por las autoridades fiscales) y otros costos directamente atribuibles a la producción como: materia prima, mano de obra directa e indirecta y gastos de fabricación.

El costo de ventas se determina por el método de "promedio ponderado"

### 3.5. Propiedad, Planta y Equipo

- **Medición en el momento de reconocimiento:**

Las partidas de activos fijos se miden inicialmente al costo, el costo de los activos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o rehabilitación de la ubicación del activo, en caso de ser necesario.

- **Medición posterior al reconocimiento:**

Después del reconocimiento inicial, los activos fijos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de su valor si existiera.

- **Método de Depreciación y vidas útiles**

La depreciación se carga para distribuir el costo de los activos a los largo de su vida útil estimada, aplicando el método lineal. Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de depreciación, vida útil o valor residual, de un activo, se revisa la depreciación de este activo de forma prospectiva. A continuación se presentan las principales partidas de activos fijos y las tasas de depreciación anuales en el cálculo de la depreciación:

Concepto	Vida útil	%
Instalaciones	10 años	10%



Muebles y Enseres	10 años	10%
Máquinas y Equipos	10 años	10%
Equipo de Computación	3 años	33%
Vehículos y Equipos de Transportes	5 años	20%

### **3.6. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros y financieros**

En cada fecha sobre la que se informa, se revisaran las propiedades, planta y equipo, para determinar si existen indicios de que estos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro del valor. Si existen indicios de un posible deterioro del valor, se estima y se compara el importe recuperable de cualquier activo afectado con su importe en libros. Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconocerá una pérdida por deterioro del valor en resultados, si existiere.

De forma similar, en cada fecha sobre la que se informa, se evaluará si existe deterioro del valor de los inventarios, comparando el importe en libros de cada partida del inventario (o grupo de partidas similares) con su precio de venta menos los costos de terminación y ventas. Si una partida del inventario se ha deteriorado, se reduce su importe en libros al precio de venta menos los costos y gastos de terminación y ventas, y se reconocerá inmediatamente una pérdida por deterioro del valor en resultados con la provisión de inventarios por el valor neto de realización si existiere, los inventarios de producto terminado de la empresa son perecibles

De igual manera, en cada fecha sobre la que se informa, en base a un inventario físico, se evalúa los artículos dañados u obsoletos en este caso se reduce el importe en libros, con la provisión de inventarios por deterioro físico. Es una cuenta de valuación del activo, con el gasto respectivo. En caso de aplicar.

En el caso de los activos que tienen origen comercial, cuentas por cobrar, la empresa tiene definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la antigüedad del saldo vencido, que se aplica con carácter general, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de cobrabilidad.

### **3.7. Cuentas comerciales a pagar y otras cuentas por pagar**

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario del negocio.

Las cuentas comerciales y otras cuentas a pagar corrientes se reconocen inicialmente a valor nominal, ya que su plazo medio de pago es lo que está en línea con la práctica de mercado no existe diferencia material con su valor razonable.



Las otras cuentas por pagar corresponden principalmente a cuentas por pagar propias del giro del negocio, tales como; obligaciones patronales y tributarias son reconocidos inicial y posteriormente a su valor nominal.

### **3.8. Pérdidas acumuladas**

Las pérdidas acumuladas suman USD\$424.351.92 el cual es causal de disolución según la Ley de Compañías en su art. 361, numeral 6. En la cuenta Reserva de Capital se registra US\$344.695.43 y en la cuenta ganancias acumuladas UD\$79.486.58 dando un total de US\$424.182.01, según resolución de la Superintendencia de Compañías, el saldo de la cuenta Reserva de Capital, esté podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico, mediante aprobación en Junta de Accionistas, con lo cual la Compañía no está en causal de disolución.

### **3.9. Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos**

El impuesto causado en el ejercicio 2015 es de US\$24.659,75, corresponde al impuesto mínimo determinado en la declaración del impuesto a la renta del ejercicio 2014.

### **3.10. Ingresos de actividades ordinarias**

Los ingresos por actividades ordinarias se reconocen cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias de la empresa durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos. El ingreso por actividades ordinarias se presenta neto de impuesto, descuentos, devoluciones o rebajas.

### **3.11. Reconocimiento de costos**

Los costos de venta basándose en el principio del devengado, incluyen todos aquellos rubros relacionados con la venta de los productos vendidos, neto de devoluciones efectuadas en cada periodo. De productos producidos y de terceros.

### **3.12. Reconocimiento de gastos de administración, ventas, distribución y franquiciados**



Los gastos son registrados basándose en el principio del devengado, es decir, todos los gastos son reconocidos el momento en que se conoce el uso o recepción de un bien o servicio, corresponden principalmente a las erogaciones relacionadas con: pago de bienes y servicios, y demás gastos asociados a la actividad administrativa, ventas, distribución y franquiciados

### **3.13. Arrendamientos**

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados, mediante la factura respectiva. (La empresa no registra arrendamientos financieros).

## **4. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS**

### **4.2. Factores de Riesgo**

La Gerencia es responsable de monitorear constantemente los factores de riesgos más relevantes para la empresa, en base a una metodología de evaluación continua, se administran procedimientos y políticas desarrolladas para disminuir su exposición al riesgo frente a las variaciones de inflación y variación de mercado.

### **4.3. Riesgos propios y específicos:**

#### **a. Riesgos de tipo de cambios**

La empresa no se ve expuesta a este tipo de riesgo, debido a que tanto sus compras, como sus ventas son en dólares de los Estados Unidos de América (moneda funcional).

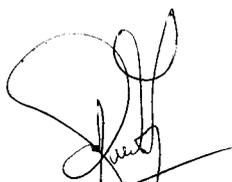
### **4.4. Riesgos sistemáticos o de mercado:**

#### **a. Riesgo de inflación**

El riesgo de inflación proviene del proceso de la elevación continuada de los precios con un descenso discontinuado del valor del dinero. El dinero pierde valor cuando con él no se puede comprar la misma cantidad de inventarios que anteriormente se compraba. La tasa de inflación en Ecuador fluctúa en un dígito.

## **5. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE**





Everaldo Ramirez  
GERENTE



Ramiro Elizalde  
CONTADOR

dirección  
Av. De las Toronjas E12 - 120 y Av. de las Palmeras  
teléfono 245 3620 fax 244 2323 Quito- Ecuador



PANADERIA Y GALLETERIA ARENAS C.A  
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
En dólares Americanos

	NOTAS	Al 31 de Diciembre	
		2014	2015
		US\$	US\$
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	66,017.96	6,762.62
Cuentas y Documentos por Cobrar Comerciales Corrientes	7	72,818.57	131,024.01
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar Corrientes	8	5,469.93	16,826.68
Activos por impuestos corrientes	9	-	23,877.99
Inventarios	10	74,659.71	135,955.94
Gastos pagados por anticipado	11	14,792.39	18,109.84
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>233,758.56</b>	<b>332,557.08</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Propiedad planta y equipo - neto	12	1,306,702.74	1,238,182.49
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1,306,702.74</b>	<b>1,238,182.49</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVOS</b>		<b>1,540,461.30</b>	<b>1,570,739.57</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas y Documentos por Pagar Corrientes-Proveedores	13	214,041.16	290,684.25
Cuentas y Documentos por Pagar Corrientes-otros	14	11,833.62	4,916.24
Obligaciones con Instituciones Financieras	15	17,331.52	107,808.39
Impuesto a la renta por pagar del ejercicio	16	1,273.37	24,659.75
Pasivos corrientes por beneficios a empleados	17	67,883.04	136,187.79
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>312,362.71</b>	<b>564,256.42</b>
Suman y pasan....		312,362.71	564,256.42

\*Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Pag.3



PANADERIA Y GALLETERIA ARENAS C.A  
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

En dólares Americanos

	NOTAS	Al 31 de Diciembre	
		2014	2015
<i>Suman y Vienen.....</i>		312,362.71	564,256.42
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Cuentas y Documentos por Pagar no corrientes	18	466,103.52	233,936.59
Obligaciones con Instituciones Financieras	19	36,195.64	16,086.92
Pasivos no corrientes por beneficios a empleados	20	180,099.53	197,133.62
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE</b>		<b>682,398.69</b>	<b>447,157.13</b>
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE</b>		<b>682,398.69</b>	<b>447,157.13</b>
<b>TOTAL DEL PASIVOS</b>		<b>994,761.40</b>	<b>1,011,413.55</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital Suscrito o Asignado	21	500,000.00	500,000.00
<b>RESERVAS,</b>	22		
Reserva Legal		9,997.34	9,997.34
<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	23		
Reservas de capital		344,695.43	344,695.43
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores		79,486.58	79,486.58
(-) Pérdida acumulada de ejercicios anteriores		(318,833.84)	(424,351.82)
(-) Pérdida acumulada por adopción de NIIF		(249,583.68)	(249,583.68)
Utilidad del ejercicio		-	13,626.12
(-) Pérdida del ejercicio		(105,517.98)	-
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>	24		
<b>SUPERAVIT DE REVALUACIONES ACUMULADOS</b>			
Propiedad planta y equipo		285,456.05	285,456.05
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>545,699.90</b>	<b>559,326.02</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>1,540,461.30</b>	<b>1,570,739.57</b>

  
Everaldo Ramirez  
GERENTE

  
Ramiro Elizalde  
CONTADOR

\*Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



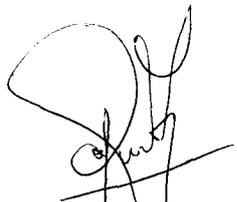
PANADERIA Y GALLETERIA ARENAS C.A

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (Por Función)

Los años terminados el 31 de Diciembre del 2014 y 2015

En dólares Americanos

	Notas	Diciembre	
		2014	2015
<b>INGRESOS</b>			
Ingresos de Actividades Ordinarias	25	2,253,518.22	2,257,218.34
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>2,253,518.22</b>	<b>2,257,218.34</b>
<b>(-) COSTO DE VENTAS Y PRODUCCION</b>	27	1,472,619.17	1,333,864.18
<b>(+) GANANCIA BRUTA</b>		<b>780,899.05</b>	<b>923,354.16</b>
<b>(-) GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>			
Gastos de Administración y Ventas	28	1,497,989.84	1,101,392.43
<b>UTILIDAD(PERDIDA)OPERACIONAL</b>		<b>(717,090.79)</b>	<b>(178,038.27)</b>
<b>(-) Gastos no Operacionales</b>	29	18,910.51	40,253.63
<b>(+)Otros Ingresos no Operacionales</b>	26	652,630.75	263,334.10
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DEL 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	30	<b>(83,370.55)</b>	<b>45,042.20</b>
15% Participación a Trabajadores	30	-	(6,756.33)
<b>Utilidad Gravable (Pérdida Sujeta a Amortización)</b>		<b>(83,370.55)</b>	<b>38,285.87</b>
<b>Total Impuesto Causado</b>	30	(22,147.43)	(24,659.75)
<b>(=)UTILIDAD(PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO DIFERIDOS</b>		<b>(105,517.98)</b>	<b>13,626.12</b>

  
Ezequiel Ramirez  
GERENTE

  
Ramiro Elizalde  
CONTADOR

\*Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



PANADERIA Y GALLETERIA ARENAS C.A  
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
 En dólares Americanos

DETALLE	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS		RESULTADOS ACUMULADOS				OTROS RESULTADOS INTEGRALES	TOTAL PATRIMONIO
		RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES DE AÑOS ANTERIORES	PERDIDAS ACUMULADAS AÑOS ANTERIORES	PERDIDA ACUMULADA POR ADOPCION DE NIIF	UTILIDAD EJERCICIO		
SALDO AL 01 DE ENERO DEL 2014	500,000.00	9,997.34	344,695.43	79,486.58	(318,833.84)	(249,583.68)	-	285,456.05	651,217.88
MOVIMIENTOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perdida del Ejercicio 2014	-	-	-	-	-	-	(105,517.98)	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	500,000.00	9,997.34	344,695.43	79,486.58	(318,833.84)	(249,583.68)	-	285,456.05	545,699.90
MOVIMIENTOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia a pérdidas acumuladas	-	-	-	-	(105,517.98)	-	-	-	105,517.98
Utilidades del ejercicio	-	-	-	-	-	-	13,626.12	-	13,626.12
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015	500,000.00	9,997.34	344,695.43	79,486.58	(424,351.82)	(249,583.68)	13,626.12	285,456.05	559,326.02

Everaldo Ramirez  
 GERENTE

Romiro Elizalde  
 CONTADOR

adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



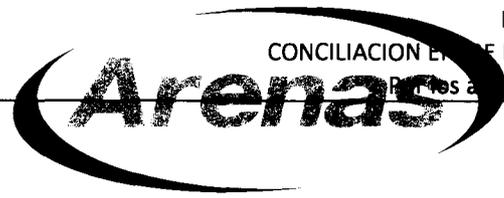
PANADERIA Y GALLETERIA ARENAS C.A  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL METODO DIRECTO  
Por los años terminados el 31 de Diciembre del 2014 y 2015  
En dólares Americanos

	<u>2014</u>	<u>2015</u>
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados) en Actividades de operación</b>	<b>(424,931.19)</b>	<b>204,903.90</b>
<b>Clases de Cobros por Actividades de Operación</b>		
Cobros procedentes de la venta de bienes y prestación de servicios	2,286,878.25	2,199,012.90
Otros cobros por actividades de operación	668,285.97	90,476.87
<b>Total Clases de Cobros por Actividades de Operación</b>	<b>2,955,164.22</b>	<b>2,289,489.77</b>
<b>Clases de Pagos por actividades de operación</b>		
Pagos a proveedores por suministros de bienes y servicios	(3,334,910.36)	(2,246,966.72)
Pagos a y por cuenta de empleados	-	-
Otros pagos por actividades de operación	-	(38,552.19)
Intereses pagados	-	(40,253.63)
Impuesto a las ganancias pagado	(18,910.51)	(22,147.43)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(26,274.54)	263,334.10
<b>Total Clases de Pagos por actividades de operación</b>	<b>(3,380,095.41)</b>	<b>(2,084,585.87)</b>
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados) en Actividades de Inversión</b>		
Recibido de la venta de Propiedad, planta y equipo y Plantas	183,176.02	-
Adquisiciones de Propiedad, Planta y Equipo	-	(1,745.39)
Otras entradas (salidas) de efectivo	16,132.72	-
<b>Total Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados) en Actividades de Inversión</b>	<b>199,308.74</b>	<b>(1,745.39)</b>
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados) en Actividades de Financiación</b>		
Aporte en efectivo por aumentos de capital	350,000.00	-
Financiación por préstamos a largo plazo	29,881.10	-
Pago de Prestamos	(32,909.88)	(20,108.72)
Otras entradas (salidas de efectivo)	(61,616.88)	(242,305.13)
<b>Total Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados) en Actividades de Financiación</b>	<b>285,354.34</b>	<b>(262,413.85)</b>
<b>Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>59,731.89</b>	<b>(59,255.34)</b>
<b>Efectivo y sus equivalentes al efectivo al Principio del Periodo</b>	<b>6,286.07</b>	<b>66,017.96</b>
<b>Efectivo y sus equivalentes al efectivo al Final del Periodo</b>	<b>66,017.96</b>	<b>6,762.62</b>

Everaldo Ramirez  
GERENTE

Ramiro Elizalde  
CONTADOR

\*Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



PANADERIA Y GALLETERIA ARENAS C.A  
CONCILIACION ENTRE LA GANANCIA (PERDIDA) NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN  
Por los años terminados el 31 de Diciembre del 2014 y 2015

En dólares Americanos

	<u>2014</u>	<u>2015</u>
CONCILIACION ENTRE LA GANANCIA (PERDIDA) NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN		
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	(83,370.55)	45,042.20
<b>AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO:</b>		
Ajustes por gasto de depreciación y amortización	69,631.56	70,265.64
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	923.60	27,172.29
<b>TOTAL AJUSTES</b>	<u>70,555.16</u>	<u>97,437.93</u>
	(12,815.39)	142,480.13
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:</b>		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes	33,360.03	(58,205.44)
(Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar	15,565.22	(38,552.19)
(Incremento) disminución en anticipos de proveedores		
(Incremento) disminución en inventarios	(9,302.46)	(61,296.23)
(Incremento) disminución en otros activos	-	-
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales	(294,748.67)	76,643.09
Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar	(43,795.09)	143,834.54
Incremento (disminución) en otros pasivos	(113,194.83)	-
<b>TOTAL INCREMENTOS (DISMINUCIÓN) EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>	<u>(412,115.80)</u>	<u>62,423.77</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(424,931.19)	204,903.90

Everaldo Ramirez  
GERENTE

Ramiro Elizalde  
CONTADOR

\*Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.