

Universal Sweet Industries S. A.

**Estados financieros por el año terminado
el 31 de diciembre del 2017 e Informe de los
Auditores Independientes.**

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 5
Estado de situación financiera	6
Estado de resultado integral	7
Estado de cambios en el patrimonio	8
Estado de flujo de efectivo	9
Notas a los estados financieros	10 - 48

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
IVA	Impuesto al Valor Agregado
US\$	U.S. dólares
ISD	Impuesto a la Salida de Divisas
IESS	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Universal Sweet Industries S. A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Universal Sweet Industries S. A., que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Universal Sweet Industries S. A. al 31 de diciembre del 2017, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con estas normas se describen más adelante en este informe en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*". Somos independientes de Universal Sweet Industries S. A., de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) y las disposiciones de independencia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Cuestiones Claves de Auditoría

Las cuestiones claves de auditoría son aquellas que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Valuación y deterioro de propiedades planta y equipo

Durante los últimos años la Compañía ha realizado una alta inversión en propiedades, planta y equipos con la finalidad de incrementar los niveles de producción y satisfacer las demandas de los consumidores. Al 31 de diciembre del 2017 el valor en libros de las propiedades, planta y equipos asciende a US\$72 millones que representan el 64% aproximadamente del total de los activos. La valuación de estos activos depende del monitoreo permanente por parte de la Administración, así como de juicios significativos al momento de asignar las vidas útiles apropiadas; por estas razones la Administración, realiza anualmente un análisis de la existencia de indicios de deterioro considerando tanto factores internos como externos. Durante el año 2017, la Administración ha comprobado que no hay indicios de deterioro.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el asunto antes descrito incluyeron lo siguiente:

- Comprendimos y evaluamos el diseño e implementación de los controles relevantes relacionados con el control de existencias y asignación de vidas útiles de propiedades plantas y equipos.
- Obtuvimos el análisis de indicios de deterioro realizado por la Administración y efectuamos los siguientes procedimientos de auditoría:
 - Evaluamos la competencia, capacidad y objetividad de los profesionales internos de la Compañía para realizar el análisis de indicios de deterioro de propiedades planta y equipos al 31 de diciembre del 2017.
 - En base al listado de propiedades, planta y equipos debidamente conciliado con estados financieros, realizamos una selección de activos y de las muestras seleccionadas corroboramos su existencia y estado físico con la finalidad de identificar indicios de deterioro.
 - Basados en las muestras seleccionadas, indagamos con el responsable del área de producción y obtuvimos información soporte sobre los niveles de productividad y tiempo estimado de uso de los activos seleccionados con el objetivo de evaluar la razonabilidad de las vidas útiles asignadas.

En el desarrollo de nuestros procedimientos no identificamos excepciones.

Cumplimiento de compromisos y covenants en préstamos

Debido que la Compañía financia sus operaciones suscribiendo préstamos con instituciones financieras locales y compañías relacionadas, los cuales al 31 de diciembre del 2017 ascienden a US\$62.1 millones que representa el 80% de los pasivos de la Compañía y como resguardo para los obligacionistas se compromete al cumplimiento de ratios financieros, consideramos el reconocimiento, clasificación y medición del costo amortizado de los préstamos como un asunto clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el asunto antes descrito incluyeron lo siguiente:

- Entendimos y evaluamos el diseño e implementación de los controles relevantes relacionados al registro, clasificación y medición del costo amortizado de los préstamos adquiridos por la Compañía.

- Para todos los préstamos realizamos procedimientos que permitan obtener certeza razonable de su adecuado reconocimiento, clasificación y medición del costo amortizado, los cuales consistieron en:
 - Envío de solicitudes de cartas de confirmación a todas las instituciones con las cuales la Compañía mantiene obligaciones por préstamos y conciliamos las respuestas recibidas con los saldos presentados en los estados financieros.
 - Revisión de contratos de préstamos y tablas de amortización vigentes al 31 de diciembre del 2017.
 - Análisis de la medición del costo amortizado de los préstamos adquiridos por la Compañía, el cual consistió en la evaluación que el monto de las obligaciones, plazos y tasas de interés utilizadas son comparables con operaciones similares de mercado.
 - Analizamos y evaluamos el cumplimiento de ratios financieros y demás compromisos a los que la Compañía se encuentra expuesta como resguardo de sus préstamos.

En el desarrollo de nuestras pruebas no identificamos excepciones.

Ambiente de procesamiento informático

Debido al alto nivel de automatización de los procesos operativos de la Compañía, el volumen elevado de transacciones procesadas en las diversas aplicaciones utilizadas con fines de reporte financiero para la ejecución de dichos procesos, los controles sobre el ambiente de procesamiento informático son relevantes. Por esta razón, los controles generales de la computadora, la segregación de funciones, la transferencia de datos entre los diferentes sistemas y aplicaciones y sus correspondientes controles automáticos dependen directamente de la eficacia de los controles implementados por la Administración de la Compañía; por lo tanto, consideramos estas situaciones como un asunto clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el asunto antes descrito incluyeron lo siguiente:

- Realizamos pruebas de diseño, implementación y de eficacia operativa de los controles generales de la computadora, la apropiada asignación de usuarios para los aplicativos considerados claves dentro del alcance de auditoría y el proceso de transferencia de datos entre los diferentes sistemas y aplicaciones con fines de reporte financiero.
- En los aplicativos y bases de datos que tienen incidencia directa en nuestro alcance de auditoría, realizamos pruebas para identificar si existieron los controles apropiados para verificar la integridad y exactitud de los reportes financieros y bases de datos.

En el desarrollo de nuestras pruebas no identificamos excepciones.

Información presentada en adición a los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación de información adicional, la cual comprende el Informe anual de los Administradores a la Junta de Accionistas, pero no incluye el juego completo de estados financieros y nuestro informe de auditoría. Se espera que dicha información sea puesta a nuestra disposición con posterioridad a la fecha de este informe. Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer dicha información adicional cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra forma parecería estar materialmente incorrecta.

Una vez que leamos el Informe anual de los Administradores a la Junta de Accionistas, si concluimos que existe un error material en esta información, tenemos la obligación de reportar dicho asunto a los Encargados del Gobierno de la Compañía.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía y los Encargados del Gobierno por los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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

Los Encargados del Gobierno, son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

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

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener seguridad razonable que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), detectará siempre un error material cuando este exista. Errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, pueden razonablemente preverse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y ejecutamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables y la correspondiente Información revelada por la Administración es razonable.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, de la base contable de negocio en marcha y basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluir si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría a las respectivas revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, expresar una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría, sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ocasionar que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía respecto a, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Proporcionamos a los responsables de la Administración una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética en relación con la independencia e informamos acerca de todas las relaciones y otros asuntos de los que se pueden esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos comunicados a la Administración de la Compañía, determinamos aquellos que fueron más significativos en la auditoría de los estados financieros del año actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro Informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro Informe porque razonablemente esperamos que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público de la comunicación.

Deloitte & Touche

Guayaquil, Abril 17, 2018
SC-RNAE 019

Jaime Castro H.

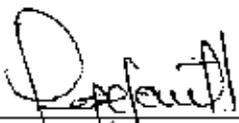
Jaime Castro H.
Socio
Registro No. 0.7503

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S. A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>31/12/17</u> <u>(en U.S. dólares)</u>	<u>31/12/16</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	1,707,070	2,021,240
Inversión mantenida hasta el vencimiento			21,782
Cuentas por cobrar	5, 19	22,757,153	21,364,614
Inventarios	6	10,028,340	11,612,506
Impuestos	11	724,713	522,967
Otros		489,121	386,900
Activos clasificados como mantenidos para la venta			<u>377,373</u>
Total activos corrientes		<u>35,706,397</u>	<u>36,307,382</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	7	72,022,983	69,681,885
Propiedades de inversión		8,990	8,990
Inversiones permanentes		2	10,001
Intangibles	8	4,576,169	4,720,693
Otros		<u>438,701</u>	<u>61,328</u>
Total activos no corrientes		<u>77,046,845</u>	<u>74,482,897</u>
TOTAL		<u>112,753,242</u>	<u>110,790,279</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Jefferson Santander
Presidente

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	31/12/17	31/12/16
		(en U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	9,	18,263,205	14,074,370
Cuentas por pagar	10, 19	11,729,151	10,525,324
Impuestos	11	1,305,007	1,074,550
Obligaciones acumuladas	13	<u>997,488</u>	<u>1,072,720</u>
Total pasivos corrientes		<u>32,294,851</u>	<u>26,746,964</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	9	43,658,566	43,338,462
Cuentas por pagar	10, 19	58,716	4,872,066
Impuestos diferidos	11	1,019,139	960,395
Obligaciones por beneficios definidos	14	<u>436,993</u>	<u>677,555</u>
Total pasivos no corrientes		<u>45,173,414</u>	<u>49,848,478</u>
Total pasivos		<u>77,468,265</u>	<u>76,595,442</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	16	23,026,457	23,026,457
Aportes para futuras capitalizaciones		8,000,000	8,000,000
Reserva legal		1,885,494	1,845,631
Utilidades retenidas		<u>2,373,026</u>	<u>1,322,749</u>
Total patrimonio		<u>35,284,977</u>	<u>34,194,837</u>
TOTAL		<u>112,753,242</u>	<u>110,790,279</u>


 CPA. Luis Bustamante
 Contador General

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S. A.**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

	Notas	Año terminado	
		31/12/17	31/12/16
		(en U.S. dólares)	
INGRESOS		65,138,037	59,131,650
COSTO DE VENTAS		(41,183,025)	(37,197,561)
MARGEN BRUTO		23,955,012	21,934,089
GASTOS:			
Administración	18	(6,399,028)	(5,915,220)
Ventas	18	(5,080,930)	(4,696,183)
Logística	18	(2,629,458)	(2,691,798)
Marketing	18	(2,625,360)	(3,471,790)
Costos financieros, neto	17	(4,656,227)	(2,994,513)
Depreciación y amortización		(579,930)	(511,851)
Bajas y ajustes de Inventarios		(400,535)	(376,342)
Otros ingresos (gastos), neto		15,725	(236,786)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,599,269	1,039,606
Gasto por impuesto a la renta:	11		
Corriente		(690,016)	(704,529)
Diferido		(58,744)	63,553
Total		(748,760)	(640,976)
UTILIDAD DEL AÑO		850,509	398,630
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		239,631	82,559
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		1,090,140	481,189
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (en U.S. dólares)	16	0.05	0.02

Ver notas a los estados financieros

Ing. Jefferson Santander
PresidenteCPA. Luis Bustamante
Contador General

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S. A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
		... (en U.S. dólares) ...			
Enero 1, 2016	20,431,429		1,557,295	3,452,102	25,440,826
Aporte		8,000,001			8,000,001
Utilidad				398,630	398,630
Otro resultado Integral				82,559	82,559
Apropiación			288,336	(288,336)	
Capitalización	2,595,028	(1)		(2,595,027)	
Otros				272,821	272,821
Diciembre 31, 2016	23,026,457	8,000,000	1,845,631	1,322,749	34,194,837
Utilidad				850,509	850,509
Otro resultado integral				239,631	239,631
Apropiación			39,863	(39,863)	
Diciembre 31, 2017	<u>23,026,457</u>	<u>8,000,000</u>	<u>1,885,494</u>	<u>2,373,026</u>	<u>35,284,977</u>

Ver notas a los estados financieros

Ing. Jefferson Santander
PresidenteCPA. Luis Bustamante
Contador General

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S. A.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2017**

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	64,086,853	57,321,208
Pagado a proveedores y empleados	(59,453,926)	(52,713,981)
Impuesto a la renta	<u>(891,762)</u>	<u>(891,515)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,741,165</u>	<u>3,715,712</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(4,605,158)	(11,695,630)
Adquisición de intangibles	(47,999)	(227,365)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	21,782	
Venta de propiedad de inversión	<u></u>	<u>2,800,000</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(4,631,375)</u>	<u>(9,122,995)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Nuevos préstamos	27,305,423	34,410,753
Pagos de préstamos	(22,800,561)	(37,073,849)
Intereses pagados	(3,928,822)	(3,928,188)
Aportes	<u></u>	<u>8,000,001</u>
Flujo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>576,040</u>	<u>1,408,717</u>
EFECTIVO Y BANCOS:		
Disminución neto durante el año	(314,170)	(3,998,566)
Saldos al comienzo del año	<u>2,021,240</u>	<u>6,019,806</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>1,707,070</u>	<u>2,021,240</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARÓN MOVIMIENTO DE EFECTIVO		
Baja de cuentas por cobrar comerciales provisionadas, nota 5	<u>466,424</u>	
Venta de propiedad de inversión		<u>1,152,000</u>

Ver notas a los estados financieros

Ing. Jefferson Santander
PresidenteCPA. Luis Bustamante
Contador General

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

1. INFORMACIÓN GENERAL

Universal Sweet Industries S. A. fue constituida en septiembre 30 del 2005, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Guayaquil en las calles Eloy Alfaro 1103 y Gómez Rendón, y su actividad principal es la fabricación, distribución, maquila, comercialización, importación y exportación de productos de chocolatería, confitería, galletería y otros relacionados con estos rubros alimenticios bajo la marca La Universal.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el personal de la compañía alcanza 655 y 884 empleados respectivamente.

La Compañía es una subsidiaria de Beauport S. A. entidad domiciliada en el Ecuador, y su controladora final es Unionar S. A. entidad domiciliada en la República Oriental del Uruguay.

La Información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

2.2 Moneda funcional - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólares), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

2.3 Bases de preparación - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y/o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de Información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

Los importes de las notas a los estados financieros están expresados U.S. dólares, excepto cuando se especifique lo contrario.

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.4 Inventarios - Son presentados al costo de adquisición/producción o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de determinación y los costos necesarios para la venta.

2.5 Propiedades, planta y equipos

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente a su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende el precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento - modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se registran en los resultados del período en que se producen.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles

Método de línea recta: El costo de propiedades, planta y equipo, se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación, se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Descripción</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	50 - 60
Instalaciones	10 - 19
Maquinarias y equipo	10 - 25
Moldes	5 - 10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5 - 10
Equipos de computación	3 - 10
Equipos de oficina y comunicación	3 - 10
Equipos de laboratorio	5 - 15

Método de unidades producidas: El costo de maquinarias y equipos incluidos en las líneas de producción de galletas, huevitos, chupetes y molino se deprecia en base al método de unidades producidas. La capacidad de producción estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

2.5.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y se reconoce en resultados.

2.6 Costos por préstamos - Los intereses por préstamos atribuidos directamente a la adquisición o construcción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

2.7 Activos intangibles

2.7.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. Los activos intangibles con vida útil indefinida que son adquiridos separadamente se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro acumulada.

2.7.2 Baja de activos intangibles - Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja en libros de un activo intangible, medidas como la diferencia entre los ingresos netos provenientes de la venta y el importe en libros del activo se reconocen en el resultado del período al momento en que el activo es dado de baja.

2.7.3 Método de amortización y vidas útiles - La amortización de los activos Intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos, pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos Intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

Se estima que el valor residual de todos los activos Intangibles de la Compañía es igual a cero.

A continuación, se presenta los principales activos Intangibles de vida útil finita y las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Licencias	3 - 10

2.8 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e Intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Los activos Intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso son sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, no se determinó deterioro de los activos tangibles e intangibles.

2.9 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.9.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria), registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.9.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce para todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas al final del período que se informa.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si, tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.9.3 Gastos por impuestos corrientes y diferidos: Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

2.10 Provisiones - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.11 Beneficios a empleados

2.11.1 Beneficios definidos - Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.11.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.12 Reconocimiento de ingresos - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda haber otorgado.

2.12.1 Venta de bienes - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;
- Es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

2.12.2 Prestación de servicios - Corresponden a valores por servicios relacionados con máquina y regalías por uso de marca, los cuales se reconocen en resultados en función de la prestación del servicio.

2.13 Costos y gastos - Se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.14 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.15 Activos financieros - La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías efectivo y bancos, inversiones mantenidas al vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se generaron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.15.1 Método de la tasa de interés efectiva - El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

2.15.2 Efectivo y bancos - Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos que pueden transformarse rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.15.3 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento - Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que la Compañía tiene la intención afirmativa y capacidad de mantener hasta el vencimiento. Luego del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

2.15.4 Préstamos y cuentas por cobrar - Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar, son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.15.5 Deterioro de valor de activos financieros - Los activos financieros son probados por deterioro de valor al final de cada periodo sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para todos los otros activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

- Dificultades financieras significativa del emisor o del obligado; o
- Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el cliente entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas comerciales por cobrar, el deterioro se evalúa individualmente por cada cliente. Considerando la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se analiza, la cartera vencida mayor a 180 días y la probabilidad de ser recuperada, garantías entregadas por los clientes, montos cubiertos con pólizas de seguros y evidencia de dificultades financieras del deudor. Si a criterio de la Administración se concluye que existe un alto riesgo de incobrabilidad se determina una provisión para cubrir eventuales pérdidas en las cuentas por cobrar a la fecha del estado de situación financiera.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Para los activos financieros registrados al costo, el importe de la pérdida por deterioro de valor se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos estimados de efectivo descontados a la tasa de retorno actual del mercado para un activo financiero similar. Esta pérdida por deterioro de valor no será revertida en periodos subsiguientes.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado del resultado del período.

2.15.6 Baja en cuenta de los activos financieros - La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero y transfiera de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los

riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.16 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía - Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.16.1 Método de la tasa de interés efectiva - El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

2.16.2 Préstamos y cuentas por pagar - Los préstamos y cuentas por pagar son pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos y partidas por pagar son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor.

El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 a 90 días.

2.16.3 Baja en cuentas de un pasivo financiero - La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero si, y sólo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.17 Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que son mandatoriamente efectivas en el año actual.

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado las siguientes enmiendas a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y que son mandatoriamente efectivas a partir del 1 de enero del 2017 o posteriormente.

Modificaciones a la NIC 7 Iniciativa de Revelación

La Compañía ha aplicado estas modificaciones por primera vez en el año en curso. Las modificaciones requieren que una entidad revele información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones derivadas de las actividades de financiación, incluyendo tanto los cambios que son en efectivo como aquellos que no son en efectivo.

Los pasivos de la Compañía provenientes de actividades de financiación consisten en préstamos (nota 9) y otros pasivos financieros (nota 20). Una conciliación entre los saldos de apertura y el cierre de estos saldos se proporciona en nota 9. De acuerdo con las disposiciones del período de transición de estas modificaciones, la Compañía no ha revelado información comparativa para el período anterior. Además de la revelación adicional en la nota 9, la aplicación de estas modificaciones no ha tenido ningún impacto en los estados financieros de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 12 Reconocimiento de activos por impuestos diferidos de las pérdidas no realizadas

La Compañía ha aplicado estas modificaciones por primera vez en el año en curso. Las enmiendas aclaran cómo una entidad debe evaluar si existirán suficientes ganancias fiscales futuras las cuales puedan ser utilizadas como diferencias temporales deducibles.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido ningún impacto en los estados financieros de la Compañía ya que la Administración de la Compañía evalúa la suficiencia de las ganancias fiscales futuras de una manera que es consistente con estas modificaciones.

2.18 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas, que permiten aplicación anticipada. Un detalle es como sigue:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de períodos que inicien en o después de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes (respectivas aclaraciones)	Enero 1, 2018
NIIF 16	Arrendamientos	Enero 1, 2019
Modificaciones a las CINIIF 22	Transacciones en moneda extranjera y consideración anticipada	Enero 1, 2018
CINIIF 23	La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias	Enero 1, 2019
Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2015 - 2017	Enmiendas a la NIIF 3, NIIF 11, NIC12 y NIC 23	Enero 1, 2019

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral", para ciertos instrumentos deudores simples.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIIF 9, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar en otro resultado integral, los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión en acciones o participaciones de patrimonio (no mantenida para negociar ni que incluya una consideración contingente reconocida por el comprador en una combinación de negocios de acuerdo con NIIF 3), y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.
- Respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 establece un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, contrario al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIC 39. El modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no es necesario que ocurra un evento antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.

Con base en un análisis de los activos y pasivos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, considerando los hechos y circunstancias que existan a esa fecha, la Administración de la Compañía ha evaluado el impacto de la NIIF 9 en los estados financieros separados de la Compañía de la siguiente manera:

Clasificación y medición

Todos los activos y pasivos financieros de la Compañía se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, por lo tanto, continuarán siendo medidos con las mismas bases actualmente adoptadas de acuerdo con la NIC 39.

Deterioro

Todos los activos financieros de la Compañía estarán sujetos a la evaluación de deterioro de acuerdo con la NIIF 9. La Compañía espera aplicar el enfoque simplificado para reconocer las pérdidas esperadas por todo el plazo del activo para sus cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. En general, la Administración prevé que la aplicación del modelo de pérdida de crédito esperada de la NIIF 9 dará lugar a un reconocimiento más temprano de las pérdidas de crédito para los activos financieros respectivos y se incrementará el valor de la pérdida reconocida para estos activos.

NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con los clientes

La NIIF 15 establece un solo modelo extenso y detallado que deben utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso en la medida que represente la transferencia de bienes o servicios establecidos contractualmente a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de esos bienes o servicios.

Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

Paso 1: Identificar el contrato con los clientes.

Paso 2: Identificar las obligaciones de ejecución o desempeño en el contrato.

Paso 3: determinar el precio de la transacción.

Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución del contrato.

Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación de ejecución.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) se satisfaga una obligación de ejecución, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios relacionados con una obligación de ejecución particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La Compañía reconoce ingresos principalmente por la venta productos de chocolatería, confitería, galletería y otros relacionados con estos rubros alimenticios bajo la marca La Universal, cuando el control de los bienes es transferido al cliente. Por lo tanto, la Administración de la Compañía considera que el tratamiento actual continuará siendo apropiado bajo NIIF 15.

NIIF 16: Arrendamientos

La NIIF 16 introduce un modelo integral para la identificación de contratos de arrendamiento y tratamiento contable para arrendador y arrendatario, la NIIF 16 reemplaza la actual guía de arrendamientos incluida en la NIC 17 e interpretaciones relacionadas.

NIIF 16 diferencia entre arrendamientos y contratos de servicio sobre la base de si un activo identificado es controlado por el cliente. La diferenciación entre arrendamiento operativo y arrendamiento financiero ha sido eliminada para la contabilidad del arrendatario y es reemplazada por un modelo en el cual el derecho de uso del activo y su correspondiente pasivo tiene que ser reconocido por el arrendatario para todos los arrendamientos, excepto los arrendamientos de corto plazo y aquellos con un valor bajo de activo.

El derecho de uso del activo es inicialmente medido al costo y subsecuentemente medido al costo (sujeto a ciertas excepciones) menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, ajustado por cualquier remediación del pasivo del arrendatario. El pasivo del arrendatario es inicialmente medido al valor presente de los pagos del arrendamiento que no son pagados a esa fecha. Posteriormente el pasivo del arrendatario es ajustado por intereses y pagos, así como el impacto de las modificaciones al arrendamiento, entre otros. En adición, la clasificación de los flujos de caja de los pagos por arrendamientos operativos de acuerdo con NIC 17 son presentados como flujos de caja de actividades de operación, mientras que de acuerdo con el modelo de NIIF 16 los pagos por arrendamiento serán divididos en principal e interés los cuales serán presentados como flujos de caja de actividades de financiamiento y de operación, respectivamente.

En contraste a la contabilidad del arrendatario, la NIIF 16 sustancialmente mantiene los requerimientos de NIC 17 para la contabilidad del arrendador y continúa con el requerimiento de clasificar el arrendamiento como operativo o financiero. Extensas revelaciones son requeridas con NIIF 16.

La NIC 17 no requiere el reconocimiento del derecho de uso de un activo o pasivo por los pagos futuros de estos contratos de arrendamiento; en su lugar, cierta información es revelada como compromisos de arrendamiento operativo.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía no posee compromisos de arrendamiento operativo los cuales impliquen el reconocimiento un activo por el derecho de uso y un pasivo de la obligación, por lo cual la Administración de la Compañía estima que la aplicación de estas modificaciones en el futuro no tendrá un impacto en los estados financieros de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía no tiene contratos de arrendamiento financieros en los que sea arrendador o arrendatario.

Modificaciones a la CINIIF 22 Transacciones en moneda extranjera y consideración anticipada

CINIIF 22 describe la forma para determinar la 'fecha de la transacción' con el fin de establecer el tipo de cambio a utilizar en el reconocimiento inicial de un activo, gasto o ingreso, cuando la consideración de esa partida ha sido pagada o recibida por adelantado en una moneda extranjera que resulta en el reconocimiento de un activo o pasivo no monetario (por ejemplo, un depósito no reembolsable o ingresos diferidos).

La interpretación especifica que la fecha de la transacción es la fecha en la que la entidad reconoce inicialmente el activo o pasivo no monetario originado por el pago o la recepción anticipado de la consideración. Si hay varios pagos o cobros por anticipado, la interpretación requiere que la entidad determine la fecha de la transacción para cada pago o recepción anticipado de la consideración.

La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, con aplicación anticipada permitida. Las entidades pueden aplicar la Interpretación ya sea retrospectivamente o prospectivamente. Disposiciones específicas de transición se aplican a la aplicación prospectiva.

La Administración de la Compañía estima que la aplicación de las modificaciones en el futuro no tendrá un impacto en los estados financieros de la Compañía. Esto se debe a que la Compañía ya registra transacciones que implican el pago o la recepción de la consideración por anticipado en una moneda extranjera de una manera que es consistente con las enmiendas.

CINIIF 23 La Incertidumbre frente a los tratamientos del Impuesto a las ganancias

Esta Interpretación aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. Establece que una entidad determinará si considerar cada tratamiento impositivo incierto por separado o en conjunto con otro u otros tratamientos impositivos inciertos sobre la base del enfoque que mejor prediga la resolución de la Incertidumbre. Adicionalmente, establece que una entidad considerará si es probable que la autoridad fiscal acepte un tratamiento impositivo incierto y reflejará el resultado de dicha evaluación en la determinación de la ganancia fiscal (pérdida fiscal), las bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales.

La Administración de la Compañía anticipa que la aplicación de esta interpretación no tendría un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía, sin embargo, no es posible determinar los efectos hasta que un análisis detallado haya sido completado.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2015 - 2017

Las mejoras anuales incluyen enmiendas a la NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23, que aún no son obligatoriamente efectivas para la Compañía y que se detallan a continuación:

- NIF 3 Combinación de Negocios y NIF 11 Acuerdos Conjuntos – clarifica que una entidad debe efectuar una remediación de sus intereses previamente mantenidos en una operación conjunta cuando obtiene el control del negocio.
- NIC 12 Impuesto a las Ganancias – clarifica que una entidad registra de la misma forma todas las consecuencias impositivas que resulten de pagos de dividendos.
- NIC 23 Costos de Financiamiento – clarifica que una entidad debe considerar como parte de los préstamos generales, cualquier préstamo originalmente efectuado para desarrollar un activo, cuando el activo está listo para el uso pretendido o su venta.

La Administración de la Compañía estima que la aplicación de estas modificaciones en el futuro no tendrá impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios en estimaciones contables surgidos de estas revisiones se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si el cambio afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

4. EFECTIVO Y BANCOS

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Bancos	1,702,402	2,016,696
Efectivo	<u>4,668</u>	<u>4,544</u>
Total	<u>1,707,070</u>	<u>2,021,240</u>

Al 31 de diciembre del 2017, bancos representa saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior por US\$1.7 millones y US\$1,092 respectivamente, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Comerciales		
Clientes locales	12,075,443	19,038,345
Clientes del exterior	642,149	1,227,058
Relacionadas, nota 19	<u>9,227,890</u>	<u>273,319</u>
Subtotal	21,945,482	20,538,722
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipos a proveedores	696,627	110,742
Relacionadas Ex-Universal	659,042	659,042
Otras	467,982	400,878
Relacionadas, nota 19	46,366	1,152,000
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,058,346)</u>	<u>(1,496,770)</u>
Total	<u>22,757,153</u>	<u>21,364,614</u>

• Al 31 de diciembre del 2017:

Cuentas por cobrar comerciales, representa facturas pendientes de cobro por venta de productos de confitería, chocolatería y galletería los cuales tienen vencimientos promedio de 60 días y no generan intereses.

Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Corriente	15,398,077	18,594,466
Vencido (en días):		
1 - 30	5,326,202	635,473
31 - 60	301,762	262
61 - 90	6,321	561
91 - 120	79,003	34,007
121 - 180	96,730	385,037
181 en adelante	<u>797,387</u>	<u>888,916</u>
Total	<u>21,945,482</u>	<u>20,538,722</u>

Relacionadas Ex-Universal, representa valores pendientes de cobro a partes relacionadas de la antigua compañía La Universal S. A. por coerción de pago de obligaciones contraídas con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, las cuales se encuentran provisionadas por deterioro en su totalidad.

La provisión para cuentas Incobrables, representa provisión reconocida por deterioro de cuentas por cobrar comerciales con vencimientos mayores a 360 días y sobre los cuales no existen garantías reales y realizables e incluye provisión por el total del saldo de cuentas por cobrar a compañías relacionadas Ex-Universal. Durante el año 2017, la compañía realizó castigos de cuentas por cobrar comerciales vencidas por más de 5 años contra la provisión para cuentas dudosas por US\$466,424 y reconoció en los resultados del ejercicio provisión por US\$28,000.

6. INVENTARIOS

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Producto semielaborado	4,111,216	4,089,629
Material de empaque	2,104,104	2,720,647
Materia prima	1,457,584	1,522,362
Producto terminado	959,129	2,249,399
Repuestos, materiales y otros	<u>1,366,307</u>	<u>1,030,469</u>
Total	<u>10,028,340</u>	<u>11,612,506</u>

- Productos semielaborados, representa principalmente inventarios de las siguientes líneas: (1) 986,722 kg de semielaborados de cacao por US\$3.1 millones; (2) 179,548 kg de productos de chocolatería por US\$335,001; y (3) 328,908 kg de productos de confitería por US\$319,836.
- Material de empaque, representa inventarios de las siguientes líneas: (1) 3,611,337 kg de productos de Chocolatería por US\$366,134; (2) 365,255 kg de productos de confitería por US\$237,265; (3) 947,465 kg de productos de Galletería por US\$143,310; y (4) 141,625 kg de láminas de empaque de productos por US\$441,979.
- Materia prima, representa principalmente inventarios de las siguientes líneas: (1) 389,337 kg de productos de chocolatería por US\$687,406; (2) 113,122 kg de productos de confitería por US\$428,357; y (3) 629,007 kg de la línea de molino por US\$172,641.
- Producto terminado, representa principalmente inventarios de las siguientes líneas: (1) 27,351 kg de productos de chocolatería por US\$441,061; (2) 17,056 kg de productos de confitería por US\$267,857; y (3) 21,828 kg de la línea de galletería por US\$247,668.
- Repuestos, materiales y otros, representa principalmente repuestos para las líneas de producción por US\$761,381; (2) insumos y materiales por US\$88,210; y (3) suministros y artículos promocionales por US\$67,295

Inventarios en garantía - Al 31 de diciembre del 2017, existen gravámenes constituidos en garantía de los préstamos bancarios sobre los inventarios por US\$4.2 millones.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Costo	81,236,914	76,775,299
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(9,213,931)</u>	<u>(7,093,414)</u>
Total	<u>72,022,983</u>	<u>69,681,885</u>

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	7,531,862	7,531,862
Edificios e instalaciones	30,541,647	29,623,093
Maquinarias, moldes y equipos de laboratorio, repuestos y piezas importantes	24,816,609	16,650,029
Muebles, enseres y equipos de oficina y de cómputo	409,792	413,015
Vehículos	88,309	121,774
Construcciones en curso e importaciones en tránsito	<u>8,634,764</u>	<u>15,342,112</u>
Total	<u>72,022,983</u>	<u>69,681,885</u>

Al 31 de diciembre del 2017, construcciones en curso incluye principalmente inversión para la adquisición y puesta en marcha de maquinarias para las líneas de huevitos por US\$1.1 millones, caramelos por US\$2.7 millones, molino por US\$3.5 millones. La Administración estima que estas obras estarán terminadas y puestas en funcionamiento hasta octubre del año 2018.

ESPACIO EN BLANCO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

Costo	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinaria, moldes, equipos de laboratorio, repuestos y piezas importantes	Muebles, enseres, equipos de oficina y de cómputo	Vehículos	Construcciones en curso e importaciones en tránsito	Total
Enero 1, 2016	7,288,620	22,563,164	20,012,769	1,180,215	213,410	14,977,048	66,235,226
Adquisiciones			208,048	42,100	30,444	11,415,038	11,695,630
Activación	243,242	8,245,074	2,005,596	126,004		(10,619,916)	370,980
Ajuste			370,980				(133)
Baja			(133)				
Transferencias a: Intangibles y otros activos				(578,301)		(430,058)	(1,008,359)
Activos mantenidos para la venta			(518,045)				(518,045)
Diciembre 31, 2016	7,531,862	30,808,238	22,079,215	770,018	243,854	15,342,112	76,775,299
Adquisiciones		12,065	89,794	36,353		4,466,946	4,605,158
Activación		1,518,745	9,517,152	66,565		(11,102,462)	(71,711)
Baja					(71,711)		
Transferencias a: Intangibles						(61,888)	(61,888)
Otros						(9,944)	(9,944)
Diciembre 31, 2017	7,531,862	32,339,048	31,686,161	872,936	172,143	8,634,764	81,236,914

	Edificios e instalaciones	Maquinaria, moldes, equipos de laboratorio, repuestos y piezas importantes	Muebles, enseres, equipos de oficina y de cómputo	Vehículos	Total
<u>Depreciación acumulada</u>					
Enero 1, 2016	(765,955)	(4,249,625)	(421,798)	(89,361)	(5,526,739)
Baja		2			2
Redasificación		87	(87)		
Transferencias a: Intangibles			182,216		182,216
Activos mantenidos para la venta		140,674			140,674
Gasto por depreciación	(419,190)	(1,320,324)	(117,334)	(32,719)	(1,889,567)
Diciembre 31, 2016	(1,185,145)	(5,429,186)	(357,003)	(122,080)	(7,093,414)
Baja				67,704	67,704
Gasto por depreciación	(612,256)	(1,440,366)	(106,141)	(29,458)	(2,188,221)
Diciembre 31, 2017	(1,797,401)	(6,869,552)	(463,144)	(83,834)	(9,213,931)

Al 31 de diciembre del 2017, adquisiciones incluye principalmente desembolsos realizados para compra de: 1) líneas de caramelos blandos, duros, equipos de molienda de trigo y huevitos por US\$4.1 millones estos desembolsos están relacionados con la ampliación de la planta de producción de la Compañía ubicada en el sector denominado TABALTAL de la parroquia San Juan, cantón Riobamba, provincia del Chimborazo. 2) Capitalización de intereses por los préstamos para la adquisición de activos calificados por US\$390,745; 3) desembolsos anticipados para la adquisición y puesta en marcha de maquinarias por US\$88,408.

Activos en garantías - Al 31 de diciembre del 2017, existen gravámenes constituidos en garantía de los préstamos bancarios sobre terrenos por US\$7.5 millones, edificios e instalaciones por US\$29.3 millones y maquinarias por US\$25.2 millones.

8. INTANGIBLES

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Costo	5,224,118	5,114,230
Amortización	<u>(647,949)</u>	<u>(393,537)</u>
Total	<u>4,576,169</u>	<u>4,720,693</u>
<i>Clasificación:</i>		
Marcas	3,413,041	3,413,041
Licencias	1,063,128	1,207,652
Know-How	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
Total	<u>4,576,169</u>	<u>4,720,693</u>

Al 31 de diciembre del 2017:

Marcas - Representa intangibles con vida útil indefinida por US\$3.4 millones.

Licencias - Representa desembolsos por la adquisición licencias de módulos contables.

Durante el año 2017, la Compañía registró adquisiciones de licencias por US\$47,999, además realizó la transferencia desde propiedades, planta y equipos a intangibles por US\$61,888 y reconoció en los resultados del ejercicio gastos de amortización por US\$254,411.

9. PRÉSTAMOS

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
<i>Garantizados - Al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios	51,519,025	46,864,662
Emisión de obligaciones	10,402,746	9,533,952
Compañías relacionadas	<u> </u>	<u>1,014,218</u>
Total	<u>61,921,771</u>	<u>57,412,832</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	18,263,205	14,074,370
No corriente	<u>43,658,566</u>	<u>43,338,462</u>
Total	<u>61,921,771</u>	<u>57,412,832</u>

Préstamos bancarios - Al 31 de diciembre del 2017, préstamos bancarios representa obligaciones con instituciones financieras locales, con vencimientos hasta el año 2026, un detalle es como sigue:

<u>Institución financiera</u>	<u>Vencimiento hasta</u>	<u>Tasa promedio ponderado anual</u>	<u>(en U.S. dólares)</u>
Corporación Financiera Nacional –CFN	Mayo 2026	7.08%	29,095,388
Banco Produbanco S. A.	Septiembre 2023	6.85%	12,566,250
Banco Internacional S. A.	Abril 2024	7.99%	5,187,940
Banco del Pacífico S. A.	Mayo 2024	7.29%	3,176,250
Banco Guayaquil S. A.	Octubre 2018	8.00%	<u>1,493,197</u>
Total			<u>51,519,025</u>

Durante el periodo de vigencia del préstamo con la Corporación Financiera Nacional - CFN, la Compañía se compromete a mantener una relación de patrimonio sobre activos totales de mínimo el 20%, y mantener una cobertura de garantía mínima exigible en relación al monto de la operación de crédito. Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene una relación de patrimonio sobre activos totales de 31,29% y gravámenes constituidos en garantía sobre terrenos por US\$7.5 millones, edificios e instalaciones por US\$29.4 millones y maquinarias por US\$18.1 millones.

Durante el año 2017, la Compañía registró con cargo a los resultados del año, costos financieros por US\$3,2 millones y capitalizó en propiedades planta y equipos US\$390,745 relacionados con estos préstamos.

Emisión de obligaciones - Un detalle es como sigue:

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
<u>Primera emisión:</u>		
En junio del 2013 por un total de US\$6 millones, intereses del 7.75% anual y vencimientos hasta junio del 2018, la cual fue colocada en su totalidad en julio 24 del 2013.	600,258	1,800,775
<u>Segunda emisión:</u>		
En octubre del 2014 por un total de US\$10 millones, divididos en dos clases: "A" por US\$7 millones y "B" por US\$3 millones, intereses del 7.75% y 8.00% anual respectivamente y vencimientos hasta noviembre del 2020, la cual fue colocada en su totalidad en febrero 25 del 2015.	5,357,674	7,733,177
<u>Tercera emisión:</u>		
En marzo del 2017 por un total de US\$5 millones, divididos en dos clases: "C" y "D" por US\$2.5 millones respectivamente, intereses del 7.75% y 8.00% anual respectivamente y vencimientos hasta abril del 2022, la cual fue colocada en su totalidad en abril 7 del 2017.	4,444,814	
Total	<u>10,402,746</u>	<u>9,533,952</u>

Al 31 de diciembre del 2017, las obligaciones financieras Incluyen intereses por pagar a inversionistas por US\$138,518.

Durante el período de vigencia de las emisiones de obligaciones la Compañía se compromete a mantener entre otros los siguientes resguardos principalmente:

- Para la primera, segunda y tercera emisión - Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación de los activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación sin exceder el 80%. Al 30 de junio y 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene una relación de los activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación del 39.18%, y 28.83% respectivamente.
- Para la primera emisión - Mantener un límite de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses de hasta 2.5 veces el patrimonio. Al 30 de junio y 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene un límite de endeudamiento de 1.83 y 1.75 veces el patrimonio respectivamente.
- Para la segunda y tercera emisión:
 - Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a 1, a partir de la oferta pública y hasta la rendición total de los valores. Al 30 de junio y 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene un indicador de liquidez de 1.45 y 1.11 respectivamente.
 - Los activos reales sobre los pasivos de la compañía deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno. Al 30 de junio y 31 de diciembre del 2017, los activos reales sobre los pasivos permanecen en un nivel de 1.45 veces.
 - Mantener en circulación un monto que no exceda dos veces su patrimonio. Al 30 de junio y 31 de diciembre del 2017, las emisiones de obligaciones vigentes de la Compañía representan el 0.39 y 0.29 del patrimonio respectivamente.
- Para la tercera emisión: Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a 0,90, a partir de la oferta pública y hasta la rendición total de los valores. Al 30 de junio y 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene un indicador de liquidez de 1.53 y 1.11 respectivamente.

Estas emisiones se encuentran garantizadas con Garantía General, en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus Reglamentos, la cual establece que toda emisión estará amparada por la totalidad de los activos no gravados del emisor no afectados por una garantía específica de conformidad con las normas que para el efecto determine la Junta de Regulación del Mercado de Valores.

Durante el año 2017, la Compañía registró con cargo a los resultados del año, costos financieros por US\$880,555 relacionados con estas emisiones.

Los vencimientos contractuales futuros de los préstamos al 31 de diciembre del 2017, son como sigue:

<u>Años</u>	
2018	18,263,205
2019	12,901,689
2020	7,860,564
2021	6,021,070
2022 al 2026	<u>16,875,243</u>
Total	<u>61,921,771</u>

Reconciliación de pasivos provenientes de actividades de financiamiento

	Enero 1, 2017	Flujos netos de efectivo (1)	Otros cambios (2) (en U.S. dólares)	Cambios que no son efectivo (3)	Diciembre 31, 2017
Préstamos bancarios	46,864,662	4,631,580	(3,493,578)	3,516,361	51,519,025
Emisión de obligaciones	9,533,952	887,500	(825,989)	807,283	10,402,746
Compañías relacionadas	<u>1,014,218</u>	<u>(1,014,218)</u>			
Total	<u>57,412,832</u>	<u>4,504,862</u>	<u>(4,319,567)</u>	<u>4,323,644</u>	<u>61,921,771</u>

(1) Incluye nuevo financiamiento recibido en efectivo y pagos efectuados.

(2) Incluye devengamiento de intereses y pagos efectuados.

(3) Incluye provisión de intereses.

10. CUENTAS POR PAGAR

	31/12/17	31/12/16
Proveedores	9,182,891	9,747,046
Compañías relacionadas, nota 19	2,595,239	5,646,530
Otras	<u>9,737</u>	<u>3,814</u>
Total	<u>11,787,867</u>	<u>15,397,390</u>
<u>Clasificación:</u>		
Corriente	11,729,151	10,525,324
No corriente	<u>58,716</u>	<u>4,872,066</u>
Total	<u>11,787,867</u>	<u>15,397,390</u>

Al 31 de diciembre del 2017, proveedores representan saldos por pagar por compra de bienes y servicios con vencimientos promedios entre 30 y 90 días, los cuales no devengan intereses.

11. IMPUESTOS

11.1 Activos y pasivos del año corriente

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Crédito tributario en impuesto a la renta	<u>724,713</u>	<u>522,967</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA	1,173,651	393,668
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta e IVA, neto	131,356	680,120
Otros	<u> </u>	<u>762</u>
Total	<u>1,305,007</u>	<u>1,074,550</u>

11.2 Impuesto a la renta cargado en resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros de la Compañía y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	1,599,269	1,039,606
Gastos no deducibles (1)	1,714,966	2,007,554
Deducciones adicionales	<u>177,800</u>	<u>2,007,554</u>
Utilidad gravable	<u>3,136,435</u>	<u>3,047,160</u>
Impuesto a la renta causado 22% (2)	<u>690,016</u>	<u>670,375</u>
Anticipo calculado (3)	<u>444,976</u>	<u>704,529</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>690,016</u>	<u>704,529</u>

(1) Durante el año 2017, gastos no deducibles incluye principalmente: (1) exceso de gastos de promoción y publicidad por US\$719,622; (2) efecto de depreciación de activos revaluados por US\$316,786; (3) bajas y ajustes de inventario por US\$238,751; (4) jubilación patronal y desahucio por US\$131,136; (5) intereses por préstamos con compañías relacionadas por US\$38,121 y bonificaciones a trabajadores por US\$37,620.

(2) De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se determina con la tarifa del 22% sobre las utilidades sujetas a distribución, y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

- (3) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. Dichos rubros deben incrementarse o disminuirse por conceptos establecidos en disposiciones tributarias.

Durante el año 2017, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta US\$444,976; sin embargo, el impuesto a la renta causado y cargado a los resultados del año es de US\$690,016.

Las declaraciones de impuestos, han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008, durante el año 2017 la Compañía recibió notificación de revisión de la declaración correspondiente al año 2014 y estarían disponibles para revisión los años 2015 al 2017 sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos no deducibles y otros.

11.3 Posición fiscal del crédito tributario para impuesto a la renta – Un detalle es como sigue:

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Saldos al inicio del año	522,967	384,132
Retenciones en la fuente e ISD	891,762	891,515
Compensaciones	<u>(690,016)</u>	<u>(752,680)</u>
Saldos al final del año	<u>724,713</u>	<u>522,967</u>

Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de activos y pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al final del año
Año 2017			
<i>Activos, pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo	<u>(960,395)</u>	<u>(58,744)</u>	<u>(1,019,139)</u>
Año 2016			
<i>Activos, pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo	<u>(1,023,948)</u>	<u>63,553</u>	<u>(960,395)</u>

Al 31 de diciembre del 2017 la Compañía utilizó la tasa de 25% para la medición del pasivo por impuesto a la renta diferido.

11.4 Aspectos Tributarios - En diciembre 29 del 2017, se emitió la Ley Orgánica para la reactivación de la economía, fortalecimiento de la dolarización y modernización de la gestión financiera, a continuación, se detallan los aspectos más importantes de la mencionada Ley:

- Serán considerados deducibles para el cálculo del impuesto a la renta los pagos por desahucio y jubilación patronal, que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores (deducibles o no).
- Se incrementa la tarifa de impuesto a la renta para sociedades al 25%, y cuando la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, o cuando la sociedad incumpla el deber de informar sobre sus accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, la tarifa será la correspondiente a sociedades más 3 puntos porcentuales. Se debe demostrar que el beneficiario efectivo no es un titular nominal o formal bajo régimen jurídico específico.
- Para el cálculo del anticipo de impuesto a la renta, del rubro de gastos deducibles se pueden disminuir los gastos por sueldos y salarios, décimotercera y decimocuarta remuneraciones, aportes patronales y los valores de gastos incrementales por generación de nuevo empleo y la adquisición de nuevos activos productivos que permitan ampliar la capacidad productiva futura y generar un mayor nivel de producción.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto.
- No será deducible del impuesto a la renta y no será crédito tributario, el IVA en compras realizadas en efectivo superiores a US\$1,000 (anteriormente US\$5,000).
- La nómina de los administradores, representantes legales y socios o accionistas, que se envía anualmente a la Superintendencia de Compañías debe incluir tanto los propietarios legales como los beneficiarios efectivos, atendiendo a estándares internacionales de transparencia en materia tributaria y de lucha contra actividades ilícitas.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$15 millones, están obligados a presentar el estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. El importe acumulado de las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2017, no superó el importe acumulado mencionado.

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Beneficios sociales	696,943	846,343
Participación a trabajadores	282,223	183,460
Otros	<u>18,322</u>	<u>42,917</u>
Total	<u>997,488</u>	<u>1,072,720</u>

- **Beneficios sociales** - Al 31 de diciembre del 2017, incluye principalmente: (1) provisión por vacaciones por US\$376,295; (2) décimo cuarto sueldo por US\$146,748; (3) aportes al IESS por US\$113,895; y (4) décimo tercer sueldo por US\$33,690.
- **Participación a Trabajadores** - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Saldos al comienzo del año	183,460	742,736
Provisión	282,223	183,460
Pagos	<u>(183,460)</u>	<u>(742,736)</u>
Saldos al final del año	<u>282,223</u>	<u>183,460</u>

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Jubilación patronal	308,428	443,959
Bonificación por desahucio	<u>128,565</u>	<u>233,596</u>
Total	<u>436,993</u>	<u>677,555</u>

- **Jubilación patronal** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Saldos al comienzo del año	443,959	442,330
Costo de los servicios del período corriente	112,130	126,158
Costo por intereses	27,898	27,866
Transferencia de empleados a compañías relacionadas	(42,056)	
Pérdida (ganancia) actuarial	(149,106)	(74,173)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(84,397)</u>	<u>(78,222)</u>
Saldos al final del año	<u>308,428</u>	<u>443,959</u>

- **Bonificación por desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio. Los movimientos en el valor presente de la obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Saldos al comienzo del año	233,596	215,864
Costo de los servicios del período corriente	46,905	55,689
Costo por intereses	14,296	13,409
Pérdida (ganancia) actuarial	(6,128)	(8,386)
Transferencia de empleados a compañías relacionadas	(16,660)	
Beneficios pagados	<u>(143,444)</u>	<u>(42,980)</u>
Saldos al final del año	<u>128,565</u>	<u>233,596</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a otro resultado integral.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Si la tasa de descuento varía en 0.5 puntos (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos, disminuiría por US\$47,162 o aumentaría por US\$53,704.

Si los incrementos salariales esperados aumentan o disminuyen en 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$6,324 o disminuiría por US\$49,625.

Si la esperanza de vida aumenta o disminuye por un año tanto para hombres como para mujeres, la obligación por beneficios definidos aumentaría en US\$12,523 o disminuiría en US\$12,658.

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	6.65	6.30
Tasa(s) esperada del incremento salarial	1,5	3

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Costo de los servicios del período corriente	159,036	181,847
Costo por intereses	42,193	41,275
Pérdida (ganancia) actuarial	(155,234)	(82,559)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(84,397)	(78,222)

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1 Gestión de Riesgos Financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia Financiera, que permiten identificar estos riesgos, determinar su magnitud, proponer a los Accionistas medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación, se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

15.1.1 Riesgo de Liquidez - Las principales fuentes de liquidez de la Compañía, son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales y préstamos financieros. Para administrar la liquidez de corto plazo la Compañía utiliza flujos de caja proyectados por un periodo de doce meses los cuales son ajustados y monitoreados periódicamente por la Gerencia Financiera con el fin de agilitar sus coberturas de efectivo y de ser necesario buscar apalancamiento en sus proveedores o instituciones financieras.

15.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas, las cuales se encuentran en gran mayoría cubiertas por la póliza de seguros que la Compañía mantiene con COFACE.

La Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ninguna compañía de contrapartes con características similares. La Compañía define que las contrapartes que tienen características similares son consideradas partes relacionadas.

15.1.3 Riesgo de liquidez - La Administración es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

Liquidez y tablas de riesgo de interés - Las siguientes tablas detallan los vencimientos contractuales restantes de la Compañía para sus pasivos financieros no derivados. Las tablas se han elaborado sobre la base de los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros basados en la primera fecha en la que la Compañía puede ser obligada a pagar. Los cuadros incluyen tanto los intereses como principales flujos de efectivo. En la medida en que los flujos de interés sean variables, el importe no descontado se deriva de las curvas de tipos de interés al final del periodo de referencia.

El vencimiento contractual se basa en la primera fecha en la que la Compañía puede ser obligada a pagar.

	Tasa promedio ponderada anual	Hasta 1 año	1 a 5 Años (en U.S. dólares)	Mayor a 5 Años	Valor en libros
<u>31 de diciembre del 2017:</u>					
<u>Obligaciones financieras que no devengan intereses:</u>					
Proveedores		9,182,891			9,182,891
Compañías relacionadas		2,595,239			2,595,239
Otras		9,737			9,737
Total		11,787,867			11,787,867
<u>Obligaciones financieras con tasas de interés fijas:</u>					
Préstamos bancarios	6.80	7,970,043	17,187,672	5,467,305	30,625,020
Emisión de obligaciones	7.85	4,196,609	6,206,137		10,402,746
Total		12,166,652	23,393,809	5,467,305	41,027,766
<u>Obligaciones financieras con tasas de interés variables:</u>					
Préstamos bancarios	7.68	6,096,553	13,989,022	808,430	20,894,005
Total		30,051,072	37,382,831	6,275,735	73,709,638
<u>31 de diciembre del 2016:</u>					
<u>Obligaciones financieras que no devengan intereses:</u>					
Proveedores		9,747,046			9,747,046
Compañías relacionadas		774,464	4,872,066		5,646,530
Otras		3,814			3,814
Total		10,525,324	4,872,066		15,397,390
<u>Obligaciones financieras con tasas de interés fijas:</u>					
Préstamos bancarios	6.82	2,008,836	17,291,667	8,593,750	27,894,253
Emisión de obligaciones	7.81	3,633,952	5,900,000		9,533,952
Compañías relacionadas	1.25	1,014,218			1,014,218
Total		6,657,006	23,191,667	8,593,750	38,442,423
<u>Obligaciones financieras con tasas de interés variables:</u>					
Préstamos bancarios	8.46	7,417,364	9,891,481	1,661,564	18,970,409
Total		24,599,694	37,955,214	10,255,314	72,810,222

15.1.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Administración de la Compañía revisa la estructura de capital sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, la Administración considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital. El endeudamiento de la Compañía representa 1.75 veces el patrimonio.

15.2 Categorías de instrumentos financieros

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
<u>Activos financieros:</u>		
Efectivo y bancos	1,707,070	2,021,240
Inversión mantenida hasta el vencimiento		21,782
Cuentas por cobrar	<u>22,757,153</u>	<u>21,364,614</u>
Total	<u>24,464,223</u>	<u>23,407,636</u>
<u>Pasivos financieros:</u>		
Préstamos	61,921,771	57,412,832
Cuentas por pagar	<u>11,787,867</u>	<u>15,397,390</u>
Total	<u>73,709,638</u>	<u>72,810,222</u>

15.3 Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

16. PATRIMONIO

16.1 Capital Social - Al 31 de diciembre del 2017, el capital social autorizado, suscrito y pagado está constituido por 23,026,457 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$1 cada una.

16.2 Aporte para futuras capitalizaciones - Al 31 de diciembre del 2017, representa aportes entregados por su accionista Beauport S.A. por US\$6.4 millones y Winfield Invest S.L. por US\$ 1.4 millones. A la fecha de emisión de los estados financieros la Compañía se encuentra en el procedimiento legal para realizar el aumento de capital.

16.3 Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

16.4 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Utilidades retenidas – distribuíbles	661,763	209,884
Reserva Facultativa	358,767	
Otro resultado Integral	278,870	39,239
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>1,073,626</u>	<u>1,073,626</u>
Total	<u>2,373,026</u>	<u>1,322,749</u>

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. De acuerdo a resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, el saldo de esta cuenta solo podrá ser capitalizado en la parte que excede al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico incluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso liquidación de la Compañía.

16.5 Utilidad básica por acción - Se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la compañía entre el número de acciones.

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Utilidades del año – atribuible a los accionistas	1,090,140	481,189
Número de acciones	<u>23,026,457</u>	<u>23,026,457</u>
Utilidad básica por acción	<u>0.05</u>	<u>0.02</u>

17. COSTOS FINANCIEROS

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Gastos (Ingresos) financieros:		
Interés implícito, neto	<u>480,650</u>	<u>(565,080)</u>
Costos financiero:		
Préstamos bancarios	3,207,094	2,120,069
Emisión de obligaciones	880,555	885,245
Compañías relacionadas	38,121	554,279
Otros	<u>49,807</u>	<u> </u>
Total costos financiero	<u>4,175,577</u>	<u>3,559,593</u>
Total	<u>4,656,227</u>	<u>2,994,513</u>

18. GASTOS POR SU NATURALEZA

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Administración	6,399,028	5,915,220
Ventas	5,080,930	4,696,183
Logística	2,629,458	2,691,798
Marketing	<u>2,625,360</u>	<u>3,471,790</u>
Total	<u>16,734,776</u>	<u>16,774,991</u>

Un detalle de gastos por su naturaleza es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Beneficios a trabajadores	4,587,888	4,764,952
Distribución y logística	2,878,476	3,108,043
Publicidad y promociones e incentivos a clientes	2,585,420	2,012,008
Honorarios profesionales	1,348,016	1,446,588
Elaboración y diseño de videos y material publicitario	773,313	979,141
Servicio de almacenaje	651,172	706,475
Impuestos, tasas y contribuciones	550,922	592,011
Seguros	437,278	436,858
Misceláneos	414,223	169,060
Seguridad y vigilancia	295,857	256,102
Viajes y movilización	269,228	325,835
Regalías	255,520	289,824
Servicios básicos	209,164	229,744
Suministros	203,615	126,786
Información de Mercado	197,996	322,491
Servicio de limpieza	134,304	131,768
Mantenimiento y reparación	151,611	105,795
Legales	7,471	26,212
Otros	<u>783,302</u>	<u>745,298</u>
Total	<u>16,734,776</u>	<u>16,774,991</u>

• **Beneficios a trabajadores** - Una descomposición es como sigue:

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Sueldos y salarios	2,153,295	2,571,107
Beneficios y aportes sociales	917,802	1,093,932
Comisiones y bonificaciones	250,437	402,614
Participación a trabajadores	117,945	69,492
Sobretiempos	119,554	69,373
Beneficios definidos	201,230	144,900
Otros	<u>827,625</u>	<u>413,534</u>
Total	<u>4,587,888</u>	<u>4,764,952</u>

19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Umbrá S.A.	8,692,419	
Comestibles Integrales S. A.	581,399	273,220
Solcentro S. A.	252	99
Compañía Azucarera Valdez S.A.	186	
Anyimp S. A.	<u> </u>	<u>1,152,000</u>
Total	<u>9,274,256</u>	<u>1,425,319</u>

Al 31 de diciembre del 2017, las cuentas por cobrar con compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimientos establecidos.

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
<u>Préstamos:</u>		
Fideicomiso de inversión CN		<u>1,014,218</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Compañía Azucarera Valdez S. A.	2,340,932	5,463,247
Ecoelectric S.A.	168,309	
Umbrá S. A.	58,716	
Tecnobis S. A.	16,771	
Fundación Nobis	5,617	
Guayhost S.A.	3,445	
Fideicomiso Hotel Ciudad del Río	761	
Solcentro	688	194
Consorcio Nobis S. A.		82,711
Comestibles Integrales S. A.		62,084
Anyimp S. A.		28,293
Unisweet S. A.		9,999
Gulkana S. A.	<u> </u>	<u>2</u>
Total	<u>2,595,239</u>	<u>5,646,530</u>

Al 31 de diciembre del 2017, las cuentas por pagar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimientos establecidos, excepto por la cuenta por pagar a largo plazo a Azucarera Valdez S.A. por US\$2,3 millones, la cual tiene vencimiento en junio del 2018 y no genera intereses, nota 20.

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
<u>Compra de servicios, materias primas e intereses:</u>		
Compañía Azucarera Valdez S. A.	2,412,360	
Nobis Interprises Inc.	704,907	
Ecoelectric S. A.	589,125	
Consorcio Nobis S. A.	255,200	323,004
Tecnobis S. A.	201,565	178,518
Inverquim S. A.	255,520	289,824
Anyimp S. A. (Intereses)		282,573
Fideicomiso de inversión CN (Intereses)		271,706
Otras	59,578	25,000

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
<i>Ventas de bienes:</i>		
Umbral Ecuador Umbraec S. A.	17,377,901	
Comestibles Integrales S. A.	746,704	
Consortio Nobis S. A.	1,176	3,496
Solcentro S. A.	1,533	1,152
Anyimp S. A.		3,952,000
Otras	3,593	1,250

La remuneración del personal clave de la gerencia durante el año fue como sigue:

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Honorarios profesionales	377,409	452,390
Sueldos y beneficios sociales	922,607	1,217,906
Bonificación por desahucio	<u>301,474</u>	<u> </u>
Total	<u>1,601,490</u>	<u>1,670,296</u>

20. COMPROMISOS

Primera emisión de obligaciones – En marzo 18 del 2013, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía resolvió autorizar la primera emisión de obligaciones por US\$6 millones.

En junio 11 del 2013, mediante resolución No.SC-IMV-DIMV-DAYR-G-13-0003422 la Superintendencia de Compañías del Ecuador, aprobó la primera emisión de obligaciones de la compañía Universal Sweet Industries S. A. Al 31 de diciembre del 2017, los referidos valores han sido colocados en su totalidad.

La emisión de estas obligaciones se encuentra garantizada con Garantía General, en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus Reglamentos, la cual establece que toda emisión estará amparada por la totalidad de los activos no gravados del emisor no afectados por una garantía específica de conformidad con las normas que para el efecto determine la Junta de Regulación del Mercado de Valores.

Durante el año 2017, la Compañía realizó pagos de capital por US\$1.2 millones e intereses por US\$104,625, relacionados con esta obligación.

Segunda emisión de obligaciones – En julio 7 del 2014, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía resolvió autorizar la segunda emisión de obligaciones por US\$10 millones.

En octubre 15 del 2014, mediante resolución No.SCV-INMV-DNAR.14.0029322 la Superintendencia de Compañías del Ecuador, aprobó la segunda emisión de obligaciones de la compañía Universal Sweet Industries S. A. Al 31 de diciembre del 2017, los referidos valores han sido colocados en su totalidad.

La emisión de estas obligaciones se encuentra garantizada con Garantía General, en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus Reglamentos, la cual establece que toda emisión estará amparada por la totalidad de los activos no gravados del emisor no afectados por una garantía específica de conformidad con las normas que para el efecto determine la Junta de Regulación del Mercado de Valores. Durante el año 2017, la Compañía realizó pagos de capital por US\$2.4 millones e intereses por US\$530,016, relacionados con esta obligación.

Tercera emisión de obligaciones - En febrero 2 del 2017, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía resolvió autorizar la tercera emisión de obligaciones por US\$5 millones.

En marzo 24 del 2017, mediante resolución No.SCVS-INMV.DNAR.17.001106 la Superintendencia de Compañías del Ecuador, aprobó la tercera emisión de obligaciones de la compañía Universal Sweet Industries S. A. Al 31 de diciembre del 2017, los referidos valores han sido colocados en su totalidad.

La emisión de estas obligaciones se encuentra garantizada con Garantía General, en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus Reglamentos, la cual establece que toda emisión estará amparada por la totalidad de los activos no gravados del emisor no afectados por una garantía específica de conformidad con las normas que para el efecto determine la Junta de Regulación del Mercado de Valores.

Durante el año 2017, la Compañía realizó pagos de capital por US\$562,500 e intereses por US\$191,346, relacionados con esta obligación.

Contrato de producción - En agosto 17 del 2009, se firmó el contrato de producción entre la Compañía y Corporación El Rosado S.A. en el cual la Compañía se compromete a producir, empacar y a entregar a Corporación El Rosado S.A., bajo los estándares de calidad, el producto cacao en polvo bajo la marca comercial MI Comisarlató.

Durante el año 2017, la compañía registró en sus estados financieros Ingresos por US\$336,586 relacionados con este contrato.

Acuerdo de novación de obligaciones- En diciembre 27 del 2016, la Compañía suscribió un acuerdo de novación de obligaciones con Azucarera Valdez S.A. por US\$5.4 millones. Mediante este acuerdo la Compañía se compromete a pagar el importe de esta obligación en junio del 2018, sin intereses.

Durante el año 2017, la compañía realizó pagos de capital por US\$3 millones y registró en los estados financieros US\$480,650 por concepto de interés implícito relacionado con esta obligación.

21. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de los estados financieros (Abril 17 del 2018) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017 han sido aprobados por la administración de la Compañía en marzo 23 del 2018 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.
