



INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de PANJU S.A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **PANJU S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, el estado de resultados del período y otros resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo - método directo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan fielmente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Entidad al 31 de diciembre de 2016, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las *Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)*.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las *Normas Internacionales de Auditoría (NIA)*. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor* en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Entidad de conformidad con el *Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad* del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Otra cuestión

Los estados financieros de la Entidad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 fueron auditados por otro auditor que expresó una opinión no modificada sobre dichos estados financieros el 31 de marzo de 2016.



Otra información

No existe otra información que sea reportada conjuntamente o por separado al juego completo de los estados financieros de la Entidad, por lo cual, no es nuestra responsabilidad el expresar una opinión de otra información.

Responsabilidades de la dirección y de los responsables del gobierno de la Entidad en relación con los estados financieros

La dirección es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con las *Normas Internacionales De Información Financiera (NIIF)*, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la dirección es responsable de la valoración de la capacidad de la Entidad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la dirección tiene intención de liquidar la Entidad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Entidad.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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



- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la dirección, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación fiel.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Entidad entre otras cuestiones, lo relacionado a, el alcance planificado, el calendario de ejecución y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Entidad, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, se emite por separado.



El socio del encargo de la auditoría que origina este informe de auditoría emitido por un auditor independiente es *Héctor Vizúete V.*

Quito, Ecuador.
23 de marzo de 2017.

ABALTA AUDITORES & CONSULTORES

**AUDITSOLUTIONS SOLUCIONES DE
AUDITORIA INTEGRAL CIA. LTDA.**

Firma miembro de la red de empresas asociadas ABALT.
RNAE: 823

Héctor Vizúete V.
Socio - Representante Legal



Su producto, es nuestro producto

PANIJÚ S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

(Expresados en dólares completos de los Estados Unidos de América)

Correspondientes al ejercicio terminado

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

PANIJÚ S.A.

ÍNDICE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes a los ejercicios terminados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Página

Estados de Situación Financiera	1
Estados de Resultados del Período y Otros Resultados Integrales	3
Estados de Cambios en el Patrimonio	4
Estados de Flujos de Efectivo - Método Directo	5
1. INFORMACIÓN GENERAL	7
1.1. Nombre de la entidad	7
1.2. RUC de la entidad	7
1.3. Domicilio de la entidad	7
1.4. Forma legal de la entidad	7
1.5. País de incorporación	7
1.6. Historia, desarrollo y objeto social	7
1.7. Estructura organizacional y societaria	8
1.8. Representante Legal	8
1.9. Composición accionaria	9
1.10. Capital suscrito, pagado y autorizado	9
1.11. Personal clave	9
1.12. Período contable	9
1.13. Situación económica del país	10
2. IMPORTANCIA RELATIVA	10
3. ESTRUCTURA DE LAS NOTAS	10
4. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	10
4.1. Bases de presentación	10
4.2. Pronunciamientos contables vigentes a partir del 1 de enero 2016	11
4.3. Moneda funcional y de presentación	12
4.4. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	12
4.5. Efectivo y equivalentes al efectivo	13
4.6. Activos financieros	13
4.7. Inventarios	14
4.8. Gastos pagados por anticipado	15
4.9. Propiedad y equipo	15
4.10. Propiedades de inversión	18
4.11. Activos intangibles	19
4.12. Deterioro de valor de activos no financieros	20
4.13. Costos por intereses	20
4.14. Préstamos y otros pasivos financieros	20
4.15. Cuentas por pagar, comerciales y otras cuentas por pagar	21



GOBIERNO DEL ESTADO DE MÉXICO

4.16. Obligaciones con instituciones financieras.....	21
4.17. Beneficios a los empleados.....	21
4.18. Impuestos.....	22
4.19. Capital social.....	23
4.20. Ingresos de actividades ordinarias.....	23
4.21. Gastos de administración y financieros.....	24
4.22. Medio ambiente.....	24
4.23. Estado separado de Flujo de Efectivo.....	24
4.24. Cambios en políticas y estimaciones contables.....	24
5. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS.....	25
6. ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS DE LA ADMINISTRACIÓN.....	26
6.1. Vida útil y deterioro de activos.....	26
6.2. Provisiones por litigios y contingencias legales.....	27
6.3. Valor justo de activos y pasivos.....	27
7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	28
8. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS.....	28
9. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS.....	29
10. INVENTARIOS.....	30
11. SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS.....	30
12. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	30
13. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO.....	31
14. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.....	33
15. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR.....	33
16. PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	33
17. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	34
18. ANTICIPO DE CLIENTES.....	34
19. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES.....	34
20. CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS NO CORRIENTES.....	34
21. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS.....	35
22. IMPUESTO A LAS GANANCIAS.....	36
23. IMPUESTOS DIFERIDOS.....	39
24. CAPITAL.....	42
25. RESERVAS.....	42
26. OTRO RESULTADO INTEGRAL.....	42
27. RESULTADOS ACUMULADOS.....	42
28. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	43
29. COSTO DE VENTAS.....	43
30. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.....	44
31. GASTO DE VENTA.....	45
32. GASTOS FINANCIEROS.....	45
33. OTROS INGRESOS.....	46
34. PRECIOS DE TRANSFERENCIA.....	46
35. INFORMACIÓN SOBRE VALORES RAZONABLES Y JERARQUÍAS.....	48
36. CONTINGENTES.....	51
37. SANCIONES.....	51



38.	DISTRIBUCIÓN DEL PERSONAL.....	51
39.	HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE.....	51
40.	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	52

Abreviaturas:

NIIF:	Norma Internacional de Información Financiera
NIC:	Norma Internacional de Contabilidad
USD:	Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica
IASB:	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés)
IFRIC:	Comité de Interpretaciones de las NIIF (IFRIC, por su sigla en inglés)
SIC:	Comité Permanente de Interpretaciones (SIC, por su sigla en inglés)
IR:	Impuesto a la renta.
IVA:	Impuesto al valor agregado.

PANIJÚ S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Diciembre 31,		2016	2015
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	Nota 7	123.068,75	122.872,04
Activos financieros			
Documentos y cuentas por cobrar no relacionados	Nota 8	1.784.532,33	1.514.107,80
Documentos y cuentas por cobrar relacionados	Nota 9	1.839.541,53	1.000.565,65
Otras cuentas por cobrar relacionados	Nota 9	87.025,12	67.416,55
(-) Provisión cuentas incobrables	Nota 8	(7.386,05)	(27.932,47)
Inventarios	Nota 10	811.643,16	1.024.200,24
Servicios y otros pagos anticipados	Nota 11	106.970,22	57.455,79
Activos por impuestos corrientes	Nota 12	105.897,77	169.138,45
Total Activo corriente		4.851.292,83	3.927.824,05
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	Nota 13	107.409,47	132.111,36
Activos por impuestos diferidos	Nota 23	9.504,95	1.168,14
Activos financieros no corrientes	Nota 14	-	89.606,48
Total Activo no corriente		116.914,42	222.885,98
TOTAL ACTIVO		4.968.207,25	4.150.710,03
<i>Suman y pasan:</i>		4.968.207,25	4.150.710,03

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

PANIJÚ S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Diciembre 31,	2016	2015
<i>Suman y vienen:</i>	4.968.207,25	4.150.710,03
PASIVO		
Pasivo corriente		
Cuentas y documentos por pagar	Nota 15 1.290.860,95	1.874.827,55
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Nota 16 237.004,18	169.679,31
Pasivos por impuestos corrientes	Nota 17 315.856,24	225.802,91
Anticipos de clientes	Nota 18 118.647,10	177,67
Total Pasivo corriente	1.962.368,47	2.270.487,44
Pasivo no corriente		
Cuentas y documentos por pagar	Nota 19 635.000,00	395.000,00
Cuentas por pagar diversas relacionadas	Nota 20 261.299,19	256.299,19
Provisiones por beneficios a empleados	Nota 21 47.195,62	41.803,31
Total Pasivo no corriente	943.494,81	693.102,50
TOTAL PASIVO	2.905.863,28	2.963.589,94
PATRIMONIO		
Capital	Nota 24 888.707,00	888.707,00
Reservas	Nota 25 186.293,06	99.506,85
Otros resultados integrales	Nota 26 (3.151,44)	-
Resultados acumulados	Nota 27 990.495,35	198.906,24
Total patrimonio	2.062.343,97	1.187.120,09
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.968.207,25	4.150.710,03


 Juan Fernando Chediak Brinkmann
Gerente General


 Catalina Bustamante
Contadora General

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

PANIJÚ S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS DEL PERÍODO Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Diciembre 31,		2016	2015
INGRESOS			
Ingresos de actividades ordinarias	Nota 28	6.898.897,05	7.076.353,13
(-) COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	Nota 29	2.041.047,57	2.859.297,77
Margen bruto		4.857.849,48	4.217.055,36
(-) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	Nota 30	1.640.948,05	1.461.311,50
(-) GASTOS DE VENTAS	Nota 31	1.987.775,19	1.725.937,46
(-) PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	Nota 16	209.592,86	144.488,88
Utilidad en operaciones		1.019.533,38	885.317,52
(-) GASTOS FINANCIEROS	Nota 32	120.110,57	94.892,97
(-) OTROS GASTOS		-	61.778,90
OTROS INGRESOS	Nota 33	288.270,03	28.345,76
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		1.187.692,84	756.991,41
Impuesto a las ganancias			
Impuesto a la renta corriente	Nota 22	316.485,19	212.661,47
Efecto impuestos diferidos	Nota 23	(8.335,81)	(1.168,14)
		308.149,38	211.493,33
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		879.543,46	545.498,08
OTRO RESULTADO INTEGRAL		(3.151,44)	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		876.392,02	545.498,08


Juan Fernando Chediak Brinkmann
Gerente General


Catalina Bustamante
Contadora General

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

PANIÚ S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital pagado	Reserva legal	Otros resultados integrales	Resultados acumulados				Total patrimonio neto
				Resultados acumulados	Reserva por valuación	Resultados acumulados primera adopción	Total resultados acumulados	
Saldos a Diciembre 31, de 2014	888.707,00	3.800,00	-	(226.249,31)	-	5.189,64	(221.059,67)	671.447,33
Apropiación de reserva legal	-	94.538,71	-	-	-	-	-	94.538,71
Reserva por valuación	-	-	-	-	1.168,14	-	1.168,14	1.168,14
Transferencias	-	-	-	(33.927,83)	-	-	(33.927,83)	(33.927,83)
Dividendos pagados	-	-	-	(91.604,34)	-	-	(91.604,34)	(91.604,34)
Resultado integral total del año	-	-	-	545.498,08	-	-	545.498,08	545.498,08
Saldos a Diciembre 31, de 2015	888.707,00	98.338,71	-	193.716,60	1.168,14	5.189,64	200.074,38	1.187.120,09
Transferencias	-	87.954,35	-	(87.954,35)	-	-	(87.954,35)	-
Ajustes de años anteriores	-	-	-	-	(1.168,14)	-	(1.168,14)	(1.168,14)
Resultado integral total del año	-	-	(3.151,44)	879.543,46	-	-	879.543,46	876.392,02
Saldos a Diciembre 31, de 2015	888.707,00	186.293,06	(3.151,44)	985.305,71	-	5.189,64	990.495,35	2.062.343,97

Catalina Bustamante

Catalina Bustamante

Contadora General

Juan Fernando Chediak Brinkmann

Gerente General

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Estados Financieros

Página 4

PANIJÚ S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Diciembre 31,	2016	2015
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	5.887.419,65	6.428.710,04
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(6.158.179,72)	(6.099.272,71)
Dividendos pagados	-	(91.604,34)
Intereses pagados	(97.028,20)	(74.788,43)
Intereses recibidos	119.500,61	1.192,35
Impuestos a las ganancias pagados	(137.327,91)	(27.655,09)
Otras entradas (salidas) de efectivo	144.518,91	27.153,41
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	(241.096,66)	163.735,23
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo recibido (pagado) para adquirir acciones o instrumentos de deuda	89.606,48	(89.606,35)
Efectivo recibido por la venta de propiedad, planta y equipo	-	700,30
Efectivo pagado por la compra de propiedad, planta y equipo	(93.313,11)	(10.207,69)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	(3.706,63)	(99.113,74)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por proveedores de largo plazo	240.000,00	-
Efectivo recibido por préstamos de accionistas o socios	5.000,00	-
Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento	245.000,00	-
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo	196,71	64.621,49
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Al inicio del año	122.872,04	58.250,55
Al final del año	123.068,75	122.872,04


Juan Fernando Chediak Brinkmann
Gerente General


Catalina Bustamante
Contadora General

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

PANJÚ S.A.
CONCILIACIONES DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVISTO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Diciembre 31,	2016	2015
UTILIDAD NETA	879.543,46	607.276,98
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Depreciación y amortización	37.012,37	28.058,80
Gastos por deterioro	-	24.366,21
Gastos en provisiones	-	3.401,67
Participación trabajadores	209.592,86	144.488,88
Impuesto a la renta	316.486,19	212.661,47
Impuesto a la renta diferido	(8.336,81)	-
Provisiones jubilación patronal y desahucio	2.240,87	-
Reverso reserva por revalorización	(1.168,15)	-
Pérdida (Utilidad) en venta de activos fijos	(1.808,36)	-
Baja de propiedades, planta y equipos	82.811,00	-
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	-	3.968,79
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) en cuentas por cobrar clientes	(290.970,95)	(582.379,27)
(Aumento) en cuentas por cobrar clientes relacionados	(838.975,88)	-
(Aumento) en otras cuentas por cobrar	-	(64.563,52)
(Aumento) en otras cuentas por cobrar relacionadas	(19.608,57)	-
(Aumento) disminución en anticipo proveedores	(49.514,43)	53.047,88
Disminución (aumento) en inventarios	212.557,08	(268.870,47)
(Aumento) en activos por impuestos corrientes	(5.080,14)	-
(Aumento) en otros activos	-	(39.231,91)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(583.966,60)	267.285,52
(Disminución) en otras cuentas por pagar	-	(57.209,57)
(Disminución) en pasivos por impuestos corrientes	(137.327,91)	-
(Disminución) aumento en beneficios empleados	(163.052,12)	6.333,53
Aumento (disminución) en anticipos de clientes	118.469,43	(174.899,76)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(241.096,66)	163.735,23


Juan Fernando Chediak Brinkmann
Gerente General


Catalina Bustamante
Contadora General

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1. Nombre de la entidad.

PANIÚ S.A.

1.2. RUC de la entidad.

1791994531001

1.3. Domicilio de la entidad.

Ubicada en la provincia de Pichincha, cantón Quito, Av. Interoceánica E28C, intersección: Francisco de Orellana, Edificio: Centro Comercial Paseo San Francisco.

1.4. Forma legal de la entidad.

Sociedad Anónima.

1.5. País de Incorporación.

Ecuador.

1.6. Historia, desarrollo y objeto social.

PANIÚ S.A., se constituyó en la ciudad de Quito, provincia de Pichincha, el 16 de Junio del 2005 mediante escritura pública.

El plazo de duración de la Compañía es de 99 años contados a partir de la fecha de inscripción del contrato social en el Registro Mercantil.

El objetivo de la Compañía consiste en las siguientes actividades:

- La compra, venta, arrendamiento y comercialización de todo tipo de bienes muebles así como bienes inmuebles tanto urbanos como rurales.

- La compañía podrá exportar, importar, distribuir, almacenar todo tipo de productos, insumos o materias primas, tales como productos naturales, plásticos, alimenticios, medicinales, metálicos de madera y de cualquier otro material para uso doméstico, industrial y comercial.
- La compañía podrá brindar asesoramiento técnico y administrativo en las materias: inmobiliaria, minería, comercial, técnica, social que incluirá todos los ámbitos, tanto a personas naturales como jurídicas, sean todos estos servicios brindados en forma directa o a través de personal calificado que será provisto por la compañía, sin que por esta razón el referido personal adquiera relación laboral alguna con la persona natural o jurídica a la cual se brinda el servicio.
- Podrá también representar a compañías nacionales e internacionales para provisión de servicios relacionados con las actividades del objeto social.
- La compañía podrá exportar, importar, distribuir, almacenar y comercializar productos multivitamínicos, suplementos alimenticios y nutricionales, cosméticos, comestibles, de tratamiento corporal, eléctrico y electrónico, artículos deportivos y medicamentos.
- La compañía podrá realizar inversiones en el exterior, relacionadas con las actividades del objeto de la misma.

1.7. Estructura organizacional y societaria.

PANIÚ S.A. cuenta con personería jurídica, patrimonio y autonomía administrativa y operativa propia. La Compañía tiene una estructura de tipo funcional, contando con áreas operativas - funcionales interrelacionadas.

1.8. Representante Legal.

La Junta General de Accionistas de PANIÚ S.A., celebrada el 25 de agosto de 2015, designó como Gerente General y por ende como Representante Legal de la misma, por el período de dos años al Sr. Juan Fernando Chediak Brinkmann; acta que fue inscrita en el Registro Mercantil el 29 de agosto de 2015.

1.9. Composición accionaria.

Las acciones de PANIÚ S.A. están distribuidas de la siguiente manera:

Accionista	Acciones	Participación
Chediak Brinkmann Ana María	296.206	33,33%
Chediak Brinkmann Juan Fernando	296.295	33,34%
Inversiones M.T.A. Limitada	296.206	33,33%
	888.707	100%

1.10. Capital suscrito, pagado y autorizado.

- Capital suscrito: USD 888.707.
- Capital pagado: USD 888.707.

1.11. Personal clave:

Nombre	Cargo
Sevilla Ledergerber Juan Alberto	Presidente
Chediak Brinkmann Juan Fernando	Gerente
Catalina Bustamante	Contadora General

1.12. Período contable.

Los presentes estados financieros cubren los siguientes periodos:

- Estados de Situación Financiera por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- Estados de Resultados del Período y Otros Resultados Integrales por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- Estados de Flujos de Efectivo – Método Directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

1.13. Situación económica del país-

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

2. IMPORTANCIA RELATIVA.

La Compañía ha tomado en consideración circunstancias específicas que bajo su criterio cumplen sus propias consideraciones de importancia relativa, con el fin de asegurar que los estados financieros, políticas contables y notas, reflejan la preparación y revelación de todos los hechos y circunstancias relevantes.

3. ESTRUCTURA DE LAS NOTAS.

Las notas a los estados financieros se encuentran presentadas de manera sistemática en función a su comprensibilidad y comparabilidad de acuerdo a lo establecido a la Norma Internacional de Contabilidad No.1, cada partida significativa del Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos del Efectivo se encuentran referenciadas a su nota.

Cuando sea necesaria una comprensión adicional a la situación financiera de la Compañía, se presentaran partidas adicionales, encabezados y subtotales en los estados financieros.

4. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros. Estas políticas se han aplicado de manera uniforme para todos los años presentados, salvo que se indique lo contrario.

4.1. Bases de presentación.

Los estados financieros de PANU S.A. han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

La preparación de los estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables. En la Nota 6, se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

La Administración declara que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) han sido aplicadas íntegramente y sin reservas en la preparación de los presentes estados financieros.

4.2. Pronunciamientos contables vigentes a partir del 1 de enero 2016.

Los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés):

Normas	Descripción	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1	"Presentación de estados financieros" Iniciativa de información a revelar	01-Ene-2016
NIC 19	"Beneficios a los empleados" Tasa de descuento: tema del mercado regional	01-Ene-2016
NIC 27	"Estados financieros separados" El Método de la Participación en los Estados Financieros Separados	01-Ene-2016
NIC 34	"Información Financiera intermedia" La divulgación de información en otros lugares en el informe financiero intermedio.	01-Ene-2016
NIC 16	"Propiedad Planta y Equipo" Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización	01-Ene-2016
NIC 41	"Agricultura" y NIC 16 "Propiedad Planta y Equipo" Plantas productoras	01-Ene-2016
NIIF 5	"Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas" Cambios en los métodos de disposición	01-Ene-2016



Normas		Descripción	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 7	"Instrumentos financieros"	Revelaciones contratos de prestación de servicios y aplicabilidad de las modificaciones de la NIIF 7	01-Ene-2016
NIIF 10	"Estados Financieros Consolidados", NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades" y NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"	Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación.	01-Ene-2016
NIIF 11	"Acuerdos conjuntos"- Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas.	Contabilización de	01-Ene-2016
Revisiones post-implementación			
NIIF 3	Combinaciones de negocios		Completado junio de 2015
NIIF 8	Segmentos de operación		Completado julio de 2013

La Administración de la Compañía no adoptó anticipadamente ninguno de los pronunciamientos antes descritos.

4.3. Moneda funcional y de presentación.

Las cifras incluidas en estos estados financieros y en sus notas se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera. La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el dólar de los Estados Unidos de América.

4.4. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

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

4.5. Efectivo y equivalentes al efectivo.

La Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo a los saldos en: efectivo en caja, saldos de bancos, depósitos a plazo y otras inversiones en instituciones financieras y bancarias de gran liquidez a corto plazo, las que no poseen restricciones de ninguna índole.

En el Estado de Situación Financiera los sobregiros, de existir, se clasifican como obligaciones con instituciones financieras en los "Pasivos corrientes".

4.6. Activos financieros.

Los activos financieros se reconocen en los estados financieros cuando se produce su adquisición y se registran inicialmente a su valor razonable, incluyendo en general, los costos asociados a dicha adquisición.

Los activos financieros se clasifican de la siguiente forma:

- **Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento:** Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o vencimiento determinado, se medirán al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva y su variación se afectará a resultados del periodo en que ocurra.
- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:** Las cuentas por cobrar a clientes relacionados y no relacionados se reconocen, inicialmente, por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado, de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva considerando como tal a: valor inicial, costo financiero y/o provisión por pérdidas por deterioro del valor (si los hubiere).

Al final de cada periodo, estos activos se presentan como corrientes, a menos que el vencimiento de pago supere los 12 meses a partir de la fecha de presentación. En este caso se clasifican como no corrientes.

Se establece un costo financiero considerando el método de tasa de interés efectiva, considerando los siguientes aspectos:

- Tasa de interés pactada con el cliente (explícita).
- Tiempo transcurrido al final de cada periodo.

- **Otras cuentas por cobrar:** Las otras cuentas por cobrar a terceros y relacionados corresponden a operaciones no derivadas con pagos fijos que no son cotizados en un mercado activo, por lo cual se reconocen inicial y posteriormente a su valor nominal menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Las otras cuentas por cobrar a terceros corresponden a operaciones no derivadas con pagos fijos que no son cotizados en un mercado activo, por lo cual se reconocen inicial y posteriormente a su valor nominal menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

4.7. Inventarios.

Los inventarios corresponden una casa recibida como restitución de beneficios de fideicomisos. La Compañía valoriza sus inventarios a su costo o valor neto de realización el menor.

El costo de adquisición de los inventarios comprenderá todos los costos derivados de su adquisición incurridos para darles su condición y ubicación actual, entre los cuales tenemos:

- Precio de compra;
- Aranceles de importación (si los hubiere);
- Otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente de las autoridades fiscales);
- Transporte;
- Almacenamiento;
- Otros costos directamente atribuibles a la adquisición, materiales o servicios.
- Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares se deducirán para determinar el costo de adquisición.

La Compañía determinará los importes excluidos del costo de los inventarios, y por tanto reconocidos como gastos del periodo en el que se incurren, los siguientes:

- Los costos de almacenamiento;
- Los costos de distribución;
- Los costos indirectos de la Administración que no hayan contribuido a dar a los inventarios su ubicación actuales; y
- Los costos de venta.

El costo inicial de las propiedades y equipos representa el valor total de adquisición del activo, el cual incluye erogaciones que se incurrieron para dejarlo en condiciones para su utilización o puesta en marcha, así como, de costos posteriores generados por desmantelamiento, retiro y rehabilitación de la ubicación (si los hubiere).

El costo de los elementos de las propiedades y equipos comprende:

- Su precio de adquisición, incluidos los aranceles de importación y los impuestos indirectos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio.
- Todos los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la gerencia.
- La estimación inicial de los costos posteriores de desmantelamiento y retiro del elemento, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta (si los hubiere), la obligación en que incurre una entidad cuando adquiere el elemento o como consecuencia de haber utilizado dicho elemento durante un determinado período, con propósitos distintos al de producción de inventarios durante tal periodo.

Los costos financieros se activan cuando se realicen inversiones significativas en activos fijos siempre y cuando cumplan con las características de activos aptos, estos se registraran hasta la puesta en funcionamiento normal de dicho bien y posteriormente son reconocidas como gasto del periodo donde se incurrieron.

Los montos de anticipos más significativos pagados a los proveedores de Propiedad Planta y equipo son activados por la Compañía como construcciones en curso hasta la recepción o liquidación de activo.

Los terrenos y edificios, serán medidos inicialmente al "Modelo del costo" y posteriormente serán medidos a su valor razonable, es decir, estos activos serán medidos bajo el "Modelo de la revaluación", por medio de valoraciones periódicas a ser realizadas por tasadores externos independientes, debidamente registrados en la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las valoraciones deberán ser realizadas por la Compañía, por lo menos cada tres a cinco años o, en su defecto, en la fecha en la cual la Administración de la Compañía cuente con información de cambios significativos en el valor razonable de dichos activos.

Los incrementos en el valor en libros que surgen de la revalorización de los terrenos y edificios se cargan a "Otros Resultados Integrales – Superávit por revalorización de propiedades, planta y equipo" en el Patrimonio neto.

Las disminuciones que compensan incrementos previos del mismo activo se reconocen como "Otros Resultados Integrales" en el Patrimonio neto; mientras que, de existir disminuciones restantes, se reconocen como un gasto del período en el que se generen en el Estado de Resultados Integral.

Al final de cada período contable, la diferencia entre el importe por depreciación basado en el monto revalorizado del activo reconocido en el Estado de Resultados Integral con el monto por depreciación basado en su costo original se reclasifica de "Otros Resultados Integrales" a "Resultados Acumulados" en el Patrimonio neto.

Los costos por reemplazo de componentes, mejoras y ampliaciones se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos de propiedades, planta y equipo vayan a fluir a la Compañía y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de las reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

Las pérdidas y ganancias por la venta de la propiedad, planta y equipo se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros neto del activo, es decir, costo menos depreciación acumulada y deterioro de valor acumulado; cuyo efecto se registrará en el Estado de Resultados Integral del período.

Los activos empiezan a depreciarse cuando estén disponibles para su uso y continuarán depreciándose hasta que sea dado de baja contablemente, incluso si durante dicho período el bien ha dejado de ser utilizado.

La vida útil para las propiedades, planta y equipo se ha estimado como sigue:

Clases de propiedad, mobiliario y equipo	Años de vida útil	Valor residual
Muebles y enseres	10 años	-
Maquinaria y equipo	10 años	-
Equipo de computación y software	3 años	-
Equipo departamento técnico	3 años	-



La depreciación es reconocida en los resultados del período con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles de uso estimadas por la Administración de la Compañía para cada elemento de la propiedad, planta y equipo. Los terrenos no están sujetos a depreciación alguna.

La vida útil de los activos se revisa y ajusta (si es necesario) en cada cierre del período contable, de tal forma de mantener una vida útil de uso y valor residual van acordes con el valor de los activos a esa fecha.

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos a medida que se incurran, en forma posterior a la adquisición solo se capitalizarán aquellos desembolsos incurridos que aumenten su vida útil o su capacidad económica. Los costos incurridos durante el proceso de construcción de activos son acumulados hasta la conclusión de la obra.

A criterio de la Administración de la Compañía, no existe evidencia que tenga que incurrir en costos posteriores por desmantelamiento, impacto ambiental o restauración de su ubicación actual significativos que deban ser reconocidos en los estados financieros adjuntos.

Al final de cada período contable se revisa el importe en libros de su propiedad, planta y equipo, con el objetivo de determinar el importe recuperable de un activo y cuándo debe ser reconocido, o en su caso, revertirá, las pérdidas por deterioro del valor de acuerdo a lo establecido en la NIC 36 "Deterioro del Valor de los Activos"

4.10. Propiedades de inversión.

En este grupo contable se registra las propiedades (terrenos o edificios, considerados en su totalidad o en parte, o ambos) que se tienen (por parte del dueño o por parte del arrendatario que haya acordado un arrendamiento financiero) para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para: su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos; o su venta en el curso ordinario de las operaciones, cuando y sólo cuando: sea probable que los beneficios económicos futuros que estén asociados con tales propiedades de inversión fluyan hacia la entidad; y el costo de las propiedades de inversión pueda ser medido de forma fiable.

Medición inicial: las propiedades de inversión se miden a su costo, el cual incluye: el precio de compra y cualquier desembolso directamente atribuible a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración.

Medición posterior: las propiedades de inversión se miden por su valor razonable menos costo de venta.

4.11. Activos intangibles.

Los activos intangibles corresponden a: paquetes informáticos y licencias con duración superior a un año, que se encuentran registrados al costo de adquisición, tienen una vida útil definida y se llevan al costo menos la amortización y/o deterioro de valor acumuladas.

Para que un bien sea catalogado como intangible debe cumplir con el carácter de identificable y se cuente con el control de generar beneficios económicos futuros por su uso, renta o venta.

Un activo es identificable si:

- Es separable, es decir, es susceptible de ser separado o escindido de la entidad y vendido, transferido, dado en explotación, arrendado o intercambiado, ya sea individualmente o junto con un contrato, activo identificable o pasivo con los que guarde relación, independientemente de que la entidad tenga la intención de llevar a cabo la separación; o.
- Surge de derechos contractuales o de otros derechos de tipo legal, con independencia de que esos derechos sean transferibles o separables de la entidad o de otros derechos y obligaciones.

El costo inicial de los activos intangibles representa el valor total de adquisición del activo, el cual, incluye el precio de adquisición, incluidos los aranceles de importación y los impuestos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir los descuentos comerciales y las rebajas; y cualquier costo directamente atribuible a la preparación del activo para su uso previsto.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizarán por su costo de adquisición menos la amortización y/o deterioro de valor acumuladas. Los activos intangibles que cuenta la Compañía tienen vida útil finita, por lo cual, la amortización se calcula por el método lineal recta considerando la mejor estimación de la Administración de consumo o uso de tales derechos.

Para fijar el importe de las revaluaciones de los activos intangibles, el valor razonable se medirá por referencia a un mercado activo, sin embargo, si no existe un mercado activo, el elemento en cuestión se contabilizará según su costo, menos la amortización y deterioro acumuladas.

4.12. Deterioro de valor de activos no financieros.

La Compañía evalúa periódicamente si existen indicadores que alguno de sus activos pudiese estar deteriorado de acuerdo con la NIC 36 "Deterioro del Valor de los Activos".

Si existen tales indicadores se realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de otros activos o grupos de activos.

4.13. Costos por intereses.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no ha efectuado operaciones que hayan generado la necesidad de capitalizar costos financieros como parte del costo de adquisición de sus propiedades y equipos.

Sin embargo, de existir compras con financiamiento, es política de la Compañía incluir los costos por intereses como parte del costo de adquisición de aquellos activos considerados como aptos desde la fecha de inicio del financiamiento hasta que se encuentren disponibles para su uso.

El costo de un elemento de propiedades, planta y equipos, es el precio equivalente al efectivo en la fecha de reconocimiento.

Si el pago se aplaza más allá de los términos normales de crédito, la diferencia entre el precio equivalente al efectivo y el total de los pagos se reconocerá como intereses a lo largo del periodo del crédito a menos que tales intereses se capitalicen de acuerdo con la NIC 23 "Costos por Préstamos".

4.14. Préstamos y otros pasivos financieros.

Los préstamos y otros pasivos financieros corresponden a las obligaciones con instituciones financieras y bancarias y son reconocidas, inicialmente, al valor razonable de la transacción y posteriormente se valoran a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios

para su obtención) y el valor de reembolso. Se reconoce en el Estado de Resultados Integral como un "Gasto financiero" durante el período de vigencia de la deuda, de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Estos pasivos financieros son presentados en el Estado de Situación Financiera como corrientes o no corrientes, considerando las fechas de vencimiento de sus pagos, es decir, corriente cuando sea inferior a 12 meses y no corriente cuando sea mayor a 12 meses.

4.15. Cuentas por pagar, comerciales y otras cuentas por pagar.

Las cuentas por pagar comerciales incluyen aquellas obligaciones de pago con proveedores locales y del exterior de bienes y servicios adquiridos en el curso normal de negocio: proveedores locales, del exterior y relacionadas.

Las otras cuentas por pagar corresponden principalmente a obligaciones de pago propias del giro del negocio, tales como: anticipos a clientes, obligaciones patronales y tributarias.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes se reconocen inicialmente a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado considerando costo financiero y deterioro de valor (si los hubiere).

4.16. Obligaciones con instituciones financieras.

En este grupo contable se registran los sobregiros bancarios y los préstamos con bancos e instituciones financieras. Se miden inicialmente al valor razonable de la transacción y posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El costo financiero se lo establece considerando el tiempo transcurrido al final de cada período y la tasa de interés pactada con el banco e institución financiera (interés explícito)

4.17. Beneficios a los empleados.

Pasivos corrientes: En este grupo contable se registran las obligaciones presentes con empleados como beneficios sociales (décimo tercer y cuarto sueldo, vacaciones, etc.); obligaciones con el IESS y participación a trabajadores. Se miden a su valor nominal y se reconocen en los resultados del período en el que se generan.

El cálculo de la participación a trabajadores se realiza de acuerdo a las disposiciones legales vigentes; representa el 15% sobre la utilidad contable de la Compañía antes de liquidar el impuesto a la renta y se reconoce en los resultados del periodo.

Pasivos no corrientes: En este grupo contable se registran los planes de beneficios a empleados post empleo como jubilación patronal y desahucio. Se reconocen y miden sobre la base de cálculos actuariales, estimados por un perito independiente, inscrito y calificados en la Superintendencia de Compañías y Valores aplicando el método de la unidad de crédito proyectada para determinar el valor presente de la obligación futura.

El costo de los servicios presentes o pasados y costo financiero, son reconocidos en los resultados del periodo en el que se generan; las nuevas mediciones del pasivo por beneficios definidos se denominan ganancias y pérdidas actuariales y son reconocidos como partidas que no se reclasificarán al resultado del periodo en Otros Resultados Integrales.

4.18. Impuestos

Activos por impuestos corrientes: en este grupo contable se registran los créditos tributarios de impuesto al valor agregado e impuesto a la renta, así como los anticipos de impuesto a la renta que no han sido compensados.

Pasivos por impuestos corrientes: en este grupo contable se registran las obligaciones con la Administración Tributaria por impuesto al valor agregado, así como las retenciones en la fuente por pagar por impuesto al valor agregado e impuesto a la renta.

Impuesto a las ganancias: en este grupo contable se registra el impuesto a las ganancias corriente más el efecto de la actualización (liberación o constitución) de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

- **Impuesto a las ganancias corriente:** se determina sobre la base imponible calculada de acuerdo con las disposiciones legales y tributarias vigentes al cierre del ejercicio contable.

La tasa de impuesto a las ganancias para los años 2016 y 2015 asciende a 22%. Se mide a su valor nominal y se reconoce en los resultados del periodo en el que se genera.

- **Impuesto a las ganancias diferido:** se determina sobre las diferencias temporales que existen entre las bases tributarias de activos y pasivos con sus bases financieras; las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son vigentes al cierre del ejercicio contable.

Se mide al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias y se reconoce en el resultado del periodo o en otros resultados integrales, dependiendo de la transacción que origina la diferencia temporaria.

4.19. Capital social.

Las acciones ordinarias se registran a su valor nominal y se clasifican como patrimonio neto.

4.20. Ingresos de actividades ordinarias:

Los ingresos por actividades ordinarias incluyen el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar generada por los productos vendidos y/o servicios entregados a terceros en el curso ordinario de las actividades de la Compañía.

Los ingresos por actividades ordinarias se presentan netos de devoluciones, rebajas y descuentos, siempre y cuando cumplan todas y cada una de las siguientes condiciones:

- El importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad;
- sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción;
- el grado de realización de la transacción, al final del periodo sobre el que se informa, pueda ser medido con fiabilidad; y
- los costos incurridos en la transacción y los costos hasta completarla puedan ser medidos con fiabilidad.

No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.



Los ingresos por actividades ordinarias de la Compañía están conformados principalmente por:

- Prestación de servicios.

4.21. Gastos de administración y financieros.

Los gastos de administración corresponden a: remuneraciones del personal, pago de servicios básicos, publicidad, depreciación de maquinaria, muebles y equipos, beneficios a empleados, transporte, así como de otros gastos generales asociados a la actividad administrativa y de ventas de la Compañía.

Los gastos financieros están compuestos, principalmente, por intereses pagados que son registrados bajo el método del devengado y provienen de las obligaciones contraídas con terceros.

4.22. Medio ambiente.

La actividad de la Compañía no se encuentra dentro de las que pudieren afectar el medio ambiente, por lo tanto, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros no tiene comprometidos recursos ni se han efectuado pagos derivados de incumplimiento de ordenanzas municipales u otros organismos fiscalizadores.

4.23. Estado separado de Flujo de Efectivo.

Bajo flujos originados por actividades de la operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro del negocio, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

Es necesario mencionar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el Estado de Resultados Integral.

4.24. Cambios en políticas y estimaciones contables.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al ejercicio anterior.

5. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS.

La Administración de la Compañía es la responsable de establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como del desarrollo y seguimiento de sus políticas, las mismas que son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. La Compañía revisa regularmente las políticas y sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades, logrando la obtención de un ambiente de control disciplinado y constructivo, en el cual todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Compañía clasifica y gestiona los riesgos procedentes de instrumentos financieros de la siguiente manera:

Riesgo de crédito: Es el riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero cause una pérdida financiera a la otra parte por incumplir una obligación, y se origina principalmente en las cuentas por cobrar a clientes no relacionados (Nota 6) y otras cuentas por cobrar no relacionadas, cuyo importe en libros es la mejor forma de representar la máxima exposición al riesgo de crédito sin tener en cuenta ninguna garantía colateral tomada ni otras mejoras crediticias.

La concentración del riesgo de crédito es alta debido a que la base de clientes es corta; la calidad crediticia de los activos financieros que no están en mora ni deteriorados depende de las calificaciones de riesgo (cuando estén disponibles), referencias bancarias, etc.

Riesgo de liquidez: Es el riesgo de que una entidad encuentre dificultad para cumplir con obligaciones asociadas con pasivos financieros que se liquiden mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero.

El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

Riesgo de mercado: Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado. El riesgo de mercado comprende tres subtipos de riesgo: riesgo de tasa de cambio, riesgo de tasa de interés y otros riesgos de precio. La Compañía clasifica y gestiona el riesgo de mercado en los siguientes subtipos de riesgo:

- **Riesgo de tasa de interés:** es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de interés de mercado.
- **Riesgo de tasa de cambio:** es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de una moneda extranjera.
- **Otros riesgos de precio:** los otros riesgos de precio de los instrumentos financieros surgen, por ejemplo, de variaciones en los precios de las materias primas cotizadas o de los precios de los instrumentos de patrimonio.

6. ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS DE LA ADMINISTRACIÓN.

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo a las circunstancias.

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos efectuados por la Administración se presentan a continuación.

6.1. Vida útil y deterioro de activos.

La valorización de las inversiones en construcciones y obras de infraestructura, instalaciones, maquinarias y equipos y otros activos, consideran la realización de estimaciones para determinar tanto los valores residuales como las vidas útiles a utilizar para el cálculo de las depreciaciones de cada activo. Estas estimaciones consideran factores de operación, tecnológicos y de usos alternativos de los activos.

La Compañía revisa la vida útil estimada y el valor residual de dichos activos fijos al final de cada período anual o cuando ocurre un evento que indica que dicha vida útil o valor residual es diferente.

La administración revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta en base prospectiva en el caso de identificar algún cambio.

Los costos de desmantelamiento del activo que constituyan una obligación para la Compañía se determinan estimando el valor de retiro de los bienes agregados para dejar el bien en su estado original. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se reconoce una provisión de desmantelamiento por no existir una obligación contractual.

6.2. Provisiones por litigios y contingencias legales.

La Compañía mantiene causas legales de diversa índole por lo que no es posible determinar con exactitud los efectos económicos que ellas podrían tener sobre los estados financieros. En los casos en los que la Administración y los asesores legales de la Compañía han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

En los casos en los que la opinión de la Administración y de los asesores legales de la Compañía es desfavorable, se han constituido provisiones con cargo a gastos, en función de estimaciones de los montos probables a pagar.

6.3. Valor justo de activos y pasivos.

En ciertos casos, las NIIF requieren que sus activos y pasivos sean registrados a su valor justo. Valor justo es el monto al cual un activo puede ser comprado o vendido, o el monto al cual un pasivo puede ser incurrido o liquidado en una transacción actual entre partes debidamente informadas, en condiciones de independencia mutua, distinta de una liquidación forzosa.

Las bases para la medición de activos y pasivos son a valor justo con los precios vigentes en mercados activos. En su ausencia, la Compañía estima dichos valores en base a la mejor información disponible, incluyendo el uso de modelos u otras técnicas de valuación.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos periodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2016	2015
Caja		300,00	570,00
Bancos	(1)	63.866,02	105.827,30
Inversiones temporales	(2)	58.902,73	16.474,74
		123.068,75	122.872,04

1) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 corresponde a saldos en instituciones financieras sin restricción y de libre disposición.

2) Un resumen de las inversiones temporales fue como sigue:

Diciembre 31,		2016	2015
Banco Pichincha			
Inversiones temporales		58.902,73	16.474,74
		58.902,73	16.474,74

El efectivo y equivalentes al efectivo incluido en el estado de situación financiera separado clasificado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no difieren del presentado en el estado de flujos de efectivo método directo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el efectivo y equivalentes de efectivo están compuestos por dólares de los estados unidos de América.

8. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2016	2015
Clientes locales	(1)	1.777.146,28	1.506.826,83
Cartera incobrable		7.386,05	7.280,97
(-) Provisión por cuentas incobrables y deterioro	(2)	(7.386,05)	(27.932,47)
		1.777.146,28	1.486.175,33

(1) El valor razonable de las deudas comerciales no difiere de su valor en libros.

Un detalle de la antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar clientes, fue como sigue:

Diciembre 31,	2016	2015
Por vencer	1.178.044,27	1.166.659,88
Hasta 60 días	388.175,13	329.002,92
Hasta 90 días	131.805,09	418,84
Hasta 180 días	78.590,86	5.026,58
Hasta 360 días	530,93	5.718,61
	1.777.146,28	1.506.826,83

- (2) La Compañía estableció la provisión por pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

Algunos indicadores de posible deterioro de las cuentas por cobrar son: dificultades financieras del deudor, probabilidad de que el deudor inicie un proceso de quiebra y el incumplimiento o falta de pago; así como también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera de clientes.

Los movimientos de la provisión de cuentas incobrables, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2016	2015
Saldo inicial	27.932,47	24.530,80
Provisión del año	7.386,05	3.401,67
Ajustes y bajas	27.932,47	-
Saldo final	7.386,05	27.932,47

9. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2016	2015
Paniju Colombia	1.304.108,99	888.000,00
Prosunat	40.000,00	12.760,00
Paniju Peru	84.429,77	49.650,98
Paniju Mexico	31.401,43	21.987,64
Paniju España	379.601,34	28.167,03
Otros relacionados	87.025,12	67.416,55
	1.926.566,65	1.067.982,20

10. INVENTARIOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2016	2015
Inventario comprado	854.847,46	1.029.509,96
(-) Provisión para deterioro (1)	(43.204,30)	(5.309,72)
	811.643,16	1.024.200,24

11. SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2016	2015
Garantías	19.922,72	9.213,92
Anticipos y cuentas por cobrar empleados	4.255,81	6.567,08
Seguros pagados por anticipado	18.403,29	7.424,00
Arrendos pagados por anticipado	-	8.040,00
Anticipos a proveedores	584,54	6.911,98
Anticipos intereses	5.595,18	-
Anticipos juicio Senae	8.901,05	-
Anticipos montaje oficinas	42.008,82	-
Dividendos pagados por anticipado	7.298,81	19.298,81
	106.970,22	57.455,79

12. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2016	2015
Crédito tributario a favor de la empresa (IR) (1)	-	-
Crédito tributario a favor de la empresa (IVA)	105.897,77	169.138,45
	105.897,77	169.138,45

(1) Ver nota 22.

13. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2016	2015
Propiedades, mobiliario y equipo, neto:		
Muebles y enseres	20.846,76	100.807,70
Equipos de oficina	8.369,77	12.735,79
Equipos de computación y software	8.237,55	18.567,88
Vehículos, equipos de transporte y equipo caminero	69.955,39	-
	107.409,47	132.111,37

Diciembre 31,	2016	2015
Propiedades, mobiliario y equipo, costo:		
Muebles y enseres	34.865,32	138.872,12
Equipos de oficina	12.775,81	17.588,29
Equipos de computación y software	48.273,98	54.838,71
Vehículos, equipos de transporte y equipo caminero	82.787,81	-
	178.702,92	211.299,12

Diciembre 31,	2016	2015
Propiedades, mobiliario y equipo, depreciación acumulada:		
Muebles y enseres	(14.018,56)	(38.064,42)
Equipos de oficina	(4.406,04)	(4.852,50)
Equipos de computación y software	(40.036,43)	(36.270,83)
Vehículos, equipos de transporte y equipo caminero	(12.832,42)	-
	(71.293,45)	(79.187,75)



El movimiento de propiedades, planta y equipo, fueron como sigue:

Concepto	Muebles y enseres	Equipos de oficina	Equipos de computación y software	Vehículos, equipos de transporte y equipo caminero	Total
Año terminado en diciembre 31, 2016:					
Saldo inicial	100,807,70	12,735,79	18,567,88	-	132,111,37
Adiciones	6,500,00	-	4,025,30	82,787,81	93,313,11
Ventas y bajas	(73,426,99)	(2,709,72)	(4,865,93)	-	(81,002,64)
Gasto depreciación	(13,033,95)	(1,656,30)	(9,489,70)	(12,832,42)	(37,012,37)
Saldo final	20,846,76	8,369,77	8,237,55	69,955,39	107,409,47

14. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.

Al 31 de diciembre de 2015 corresponde a inversiones mantenidas hasta su vencimiento, que durante el año 2016 ya fueron canceladas. Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2016	2015
Otras Inversiones	-	89,606,48

15. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2016	2015
Proveedores nacionales	280,085,93	87,001,02
Proveedores del exterior	1,005,964,98	1,787,237,99
Otras cuentas por pagar	4,810,04	588,54
	1,290,860,95	1,874,827,55

El valor razonable de las deudas comerciales no difiere de su valor en libros.

16. PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2016	2015
Aportes por pagar	11,228,64	11,216,55
Prestamos hipotecarios	1,827,65	2,118,07
Prestamos quirografarios	1,449,51	1,175,97
Provision décimo tercero	4,239,72	3,751,04
Provision décimo cuarto	6,636,82	5,716,02
Provision fondos de reserva	366,67	646,59
15% Participacion utilidades		
trabajadores (1)	209,592,86	144,488,88
Sueldos por pagar	1,662,31	566,19
Saldo final	237,004,18	169,679,31

(1) El movimiento de participación trabajadores, fue como sigue:

Diciembre 31,	2016	2015
Saldo inicial	144,488,88	81,110,17
Provisión del año	209,592,86	144,488,88
Pagos	(144,488,88)	(81,110,17)
Saldo final	209,592,86	144,488,88



17. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2016	2015
Impuesto a la renta por pagar del ejercicio (1)	248.165,37	137.327,91
Retenciones por pagar SRI (Renta)	7.386,09	9.830,35
Retenciones por pagar SRI (IVA)	10.542,73	11.852,99
Retenciones por pagar SRI (ICE)	-	5,76
ISD por pagar	49.762,05	66.785,90
	315.856,24	225.802,91

(1) Ver nota 22.

18. ANTICIPO DE CLIENTES.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 corresponde al efectivo recibido de clientes como anticipo para la compra de inventario. Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2016	2015
Anticipos de clientes	118.647,10	177,67

19. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2016	2015
Préstamo Batallas Marina	60.000,00	-
Préstamo Batallas Eugenia	30.000,00	-
Préstamo Sevilla Juan	445.000,00	395.000,00
Préstamo Zurita Luis	100.000,00	-
	635.000,00	395.000,00

20. CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS NO CORRIENTES.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2016	2015
Préstamos accionistas locales	8.149,59	28.149,59
Préstamos accionistas del exterior	253.149,60	228.149,60
	261.299,19	256.299,19

21. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS.

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación. Con fecha 2 de julio de 2001 en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2016	2015
Provision Jubilacion Patronal	(1)	31.985,42	29.504,92
Provision Para Desahucio	(2)	15.210,20	12.298,39
		47.195,62	41.803,31

(1) El movimiento de la provisión por jubilación patronal, fue como sigue:

Diciembre 31,	2016	2015
Saldo inicial	29.504,92	19.535,21
Costo laboral por servicios actuales	4.326,03	9.969,71
Costo financiero	1.441,95	-
Efecto reducción liquidaciones anticipadas	(6.438,92)	-
Pérdidas (ganancias) reconocidas con cargo al Patrimonio	3.151,44	-
Saldo final	31.985,42	29.504,92

(2) El movimiento de la provisión por desahucio, fue como sigue:

Diciembre 31,	2016	2015
Saldo inicial	12.298,39	6.632,81
Costo laboral por servicios actuales	767,02	7.326,60
Costo financiero	752,97	-
Pérdida actuarial reconocida en OBD	6.886,81	-
Efecto reducción liquidaciones anticipadas	(5.494,99)	-
(Beneficios pagados)	-	(1.661,02)
Saldo final	15.210,20	12.298,39

Un resumen de hipótesis actuariales, fue como sigue:

Diciembre 31,	2016	2015
Tasa de descuento	5.50%	5.50%
Tasa de rendimiento de activos	N/A	N/A
Tasa de crecimiento de los sueldos	3.30%	4.00%
Tasa de crecimiento del salario básico uni	3.30%	4.00%
Tiempo de servicio promedio en años	-	-
Tabla de mortalidad e invalidez	IESS 2002	IESS 2002

22. IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

La provisión para el impuesto a las ganancias por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, ha sido calculada aplicando la tasa del 22%. Las sociedades constituidas en el Ecuador, así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas, que obtengan ingresos gravables, estarán sujetas a la tarifa impositiva del veinte y dos por ciento (22%) sobre su base imponible.

Cuando la participación directa o indirecta, individual o conjunta de personas naturales o sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, sea igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad, se liquidará el impuesto a la Renta, a la tarifa del 25%. Lo mismo aplicará en el caso que la sociedad incumpla el deber de informar sobre sus accionistas conforme las disposiciones tributarias establecidas para el efecto.

Cuando la participación accionaria de los accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares sean residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea menor al 50%, la tarifa del 25% aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación, de acuerdo a lo indicado en el reglamento.

La Compañía no se encuentra inmersa en las disposiciones antes mencionadas, la tasa de impuesto a las ganancias para los años 2016 y 2015 asciende a 22%.

Pago mínimo de impuesto a la renta.

Conforme a las reformas introducidas a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicadas en el Suplemento del Registro Oficial No. 94, del 23 de diciembre de 2009, si el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo no es acreditado el pago del impuesto a la renta causado, o no es autorizada su devolución por parte de la Administración Tributaria, se constituirá en pago definitivo de Impuesto a la Renta sin derecho a crédito tributario posterior.

El Servicio de Rentas Internas podrá disponer la devolución del anticipo mínimo a las sociedades por un ejercicio económico cada trienio se considerará como el primer año el primer trienio al período fiscal 2010 cuando, por caso fortuito o fuerza mayor, se haya visto afectada gravemente la actividad económica del sujeto pasivo en el ejercicio económico respectivo. Para el efecto, el contribuyente deberá presentar su petición debidamente justificada a la Administración Tributaria, para que realice las verificaciones que correspondan.

De acuerdo a lo dispuesto en el Art. 30 del Código Civil, fuerza mayor o caso fortuito se definen como el imprevisto que no es posible resistir como naufragio, un terremoto, el apresamiento de enemigos, los actos de la autoridad ejercidos por un funcionario público, etc.

Si el contribuyente no puede demostrar el caso fortuito o fuerza mayor ante la Administración Tributaria, el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo, deberá ser contabilizado como gasto del Impuesto a la Renta.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde su constitución.

La conciliación del impuesto a las ganancias calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a las ganancias afectado a operaciones, fue como sigue:

Diciembre 31,	2016	2015
Utilidad contable	1.397.285,72	963.259,19
15% participación a los trabajadores	(209.592,86)	(144.488,88)
Utilidad del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	1.187.692,86	818.770,31
Menos: (ingresos excentos)		
Amortización de pérdidas	(208.660,03)	(241.660,76)
Más: (gastos no deducibles)		
Multas y otros	48,76	2.703,09
Sin documento tributario	124.194,92	110.482,83
Publicidad	258.936,59	260.160,56
Jubilación patronal	-	9.969,71
Desahucio	-	907,60
Deterioro de inventarios VNR	-	5.309,72
Contribución solidaria	28.999,29	-
Donaciones	2.061,62	-
Depreciación	7.405,02	-
Diferencias temporarias	37.894,58	-
Liberación (constitución) de impuestos diferidos	(8.336,81)	(1.168,14)
Utilidad gravable	1.438.573,61	966.643,06
Impuesto a la renta afectada por la tasa impositiva	(1) 316.486,19	212.661,47
Impuesto a la renta mínimo	52.471,97	25.205,58

(1) El movimiento de impuesto a la renta fue como sigue:

Diciembre 31,	2016	2015
Saldo inicial	137.327,91	25.205,58
Provisión	316.486,19	212.661,47
Anticipo	-	-
Retenciones en la fuente	(68.320,82)	(75.333,56)
(Pagos)	(137.327,91)	(25.205,58)
Saldo final por pagar	248.165,37	137.327,91
Saldo final a favor	-	-



	Base tributaria	Base Financiera	Diferencia temporaria
Diciembre 31, 2016			
Inventarios	849,537,74	811,643,16	37,894,58
	849,537,74	811,643,16	37,894,58

	Base tributaria	Base Financiera	Diferencia temporaria
Diciembre 31, 2015			
Inventarios	250,697,20	210,130,69	40,566,51
	250,697,20	210,130,69	40,566,51

Los saldos de los impuestos diferidos son los siguientes:

	2016	2015
Diciembre 31,		
Activos por impuestos diferidos		
Inventarios	9,504,95	1,168,14
Pérdidas tributarias	-	-
	9,504,95	1,168,14
Pasivos por impuestos diferidos		
Propiedades, equipo y vehículos	-	-



El movimiento del impuesto diferido por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Saldo inicial	Reconocido en resultados	Saldo final
Diciembre 31, 2016			
Inventarios	1.168,14	(8.336,81)	9.504,95
Pérdidas tributarias	-	-	-
	1.168,14	(8.336,81)	9.504,95
		Reconocido en	
	Saldo inicial	resultados	Saldo final
Diciembre 31, 2015			
Inventarios	-	(1.168,14)	1.168,14
Pérdidas tributarias	-	-	-
	-	(1.168,14)	1.168,14

Los gastos (ingresos) por impuestos diferidos e impuesto a la renta por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son atribuibles a lo siguiente:

Diciembre 31,	2016	2015
Gasto impuesto a la renta del año		
Impuesto a la renta corriente	316.486,19	212.661,47
(Liberación) constitución impuestos diferidos	(8.336,81)	(1.168,14)
	308.149,38	211.493,33

24. CAPITAL.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 está constituido por US\$ 888.707 acciones ordinarias, nominativas, e indivisibles, autorizadas, suscritas y en circulación con un valor nominal de 1 dólar cada una.

25. RESERVAS.

Reserva legal: La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Al 31 de diciembre del 2016 la apropiación de la reserva legal es de US\$87.954,35.

26. OTRO RESULTADO INTEGRAL.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los componentes de otro resultado integral incluyen:

- Cambios en el superávit de revaluación de acuerdo a NIC 16 de Propiedades, Planta y Equipo.
- Nuevas mediciones de los planes de beneficios definidos de acuerdo a NIC 19 Beneficios a empleados. (Ver Nota 24)

27. RESULTADOS ACUMULADOS.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, esta cuenta está conformada por:

Ganancias acumuladas: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, como la re liquidación de impuestos u otros.

Resultados acumulados provenientes adopción por primera vez de las NIIF: Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF" como lo determina la Sección 35 de la NIIF para PYMES "Transición a la NIIF para las PYMES"

28. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.

Corresponde al valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir principalmente gerencia de proyectos inmobiliarios, comercialización, administración de obras.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2016	2015
Ventas Biosil	4.996.095,42	5.194.314,28
Ventas Sottile	958.722,48	1.104.992,06
Ventas Foster Grant	593.729,08	731.434,96
Ventas Bionutrition	166.547,30	-
Ventas Redumodel	38.705,37	19.762,44
Servicios Con Tarifa 0%	38.654,47	23.159,51
Ventas Goddess Garden	38.303,69	13.827,72
Servicios Con Tarifa 12% Varios	28.355,88	-
Ventas Xymogen (Immunotix)	24.861,56	-
Ventas Xymogen (Oncoplex)	22.739,17	30,00
Maquinaria, Equipos Y Otros	1.808,36	700,30
Ventas Zuii	1.792,96	(8.545,79)
Ventas Cardioviva	347,86	-
Ventas Be-Mine	257,02	974,56
Servicios Con Tarifa 12% Envío	12,80	51,40
Servicios con Tarifa 12% Pines	-	269,41
Ventas Olive Essence	(852,92)	(4.662,87)
Ventas Dhems	(2.564,13)	45,15
(-) Descuento En Ventas	(8.619,32)	-
	6.898.897,05	7.076.353,13

29. COSTO DE VENTAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2016	2015
Costo De Ventas Biosil	1.421.563,25	2.190.958,34
Costo De Ventas Foster Grant	294.930,46	359.662,91
Costo De Ventas Sottile	210.991,02	262.816,33
Costo De Ventas Bionutrition	42.475,32	-
Costo De Ventas Redumodel	23.638,34	12.700,04
Costo De Ventas Goddess Garden	18.622,35	6.697,13
Costo De Ventas Ximogen (Immunotix)	11.265,96	-
Costo De Ventas Xymogen (Oncoplex)	9.608,86	22,10
Costo De Ventas Dhems	5.006,18	12.883,05
Costo De Ventas Zuli	3.132,39	2.861,59
Costo De Ventas Cardioviva	156,06	-
Costo De Ventas Be-Mine	111,23	453,48
Costo De Ventas Olive Essence	(453,85)	10.242,80
	2.041.047,57	2.859.297,77

30. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.

Diciembre 31,	2016	2015
Impuestos, contribuciones y otros	510.359,97	447.493,94
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	341.608,50	216.860,55
Otros gastos	168.754,07	66.066,88
Asesoría y servicios generales	94.543,60	106.549,24
Honorarios, comisiones y dietas a personas	63.473,33	158.265,19
Gastos de viaje	54.372,82	59.593,13
Arrendamiento operativo	52.956,83	66.105,00
Gasto deterioro	52.649,09	27.767,88
Seguros y reaseguros	45.306,30	31.345,14
Agua, energía, luz, y telecomunicaciones	44.016,54	47.545,62
Beneficios sociales e indemnizaciones	43.833,64	62.523,38
Mantenimiento y reparaciones	42.430,59	47.197,88
Aportes a la seguridad social	42.052,77	37.702,02
Depreciaciones	37.012,36	28.058,80
Gastos de gestión	17.142,47	21.046,26
Gasto planes de beneficios a empleados	14.425,48	16.166,10
Transporte	8.841,15	6.278,76
Otros remuneraciones	4.588,62	9.956,26
Combustibles	1.561,36	2.153,26
Publicaciones y anuncios	1.018,55	2.636,21
	1.640.948,04	1.461.311,50

31. GASTO DE VENTA

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2016	2015
Otros gastos	726.131,41	492.218,57
Promoción y publicidad	545.823,27	544.348,52
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	413.514,57	376.078,53
Mantenimiento y reparaciones	95.997,79	66.254,74
Aportes a la seguridad social (incluido fond	69.650,07	66.000,17
Beneficios sociales e indemnizaciones	60.324,36	46.518,95
Gastos de viaje	30.518,71	35.975,98
Transporte	12.725,24	24.814,14
Honorarios, comisiones y dietas a personas	10.963,65	40.232,88
Gastos de gestión (agasajos a accionistas,	9.114,82	12.480,14
Remuneraciones a otros trabajadores autór	6.699,15	-
Comisiones	4.358,14	14.509,84
Gasto planes de beneficios a empleados	1.910,15	713,27
Combustibles	43,86	171,73
Arrendamiento operativo	-	5.620,00
	1.987.775,19	1.725.937,46

32. GASTOS FINANCIEROS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2016	2015
Gastos no relacionados locales	65.553,02	28.191,63
Gastos relacionados locales	31.354,93	35.350,00
Comisiones locales	20.887,45	20.104,54
Gasto por asesoría en el estudio actuarial	2.194,92	-
Intereses	120,25	11.246,80
	120.110,57	94.892,97

33. OTROS INGRESOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2016	2015
Otras Rentas	168.769,42	27.153,41
Intereses Financieros Relacionadas	118.096,90	-
Intereses Financieros	1.403,71	1.192,35
	288.270,03	28.345,76

34. PRECIOS DE TRANSFERENCIA.

La legislación en materia de Precios de Transferencia en Ecuador es aplicable desde el año 2005 y de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, está orientada a regular con fines tributarios las transacciones realizadas entre partes relacionadas (locales y/o exterior), de manera que las contraprestaciones entre éstas respeten el Principio de Plena Competencia (Arm's Length).

El artículo enumerado quinto posterior al Art. 15 de la Ley de Régimen Tributario Interno, señala: "Art. (...) Los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia cuando:

- Tengan un impuesto causado superior al tres por ciento de sus ingresos gravables;
- No realicen operaciones con residentes en paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes; y,
- No mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables..."

Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455, publicada en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 511, de fecha 29 de mayo de 2015 en concordancia con la resolución NAC-DGERCGC16-00000532 del 30 de diciembre de 2016, el Servicio de Rentas Internas establece las condiciones y metodología para los contribuyentes envíen información sobre Precios de Transferencia, en forma específica para compañías con operaciones entre parte relacionadas locales las condiciones de envío son:

- i) declarar una base imponible del Impuesto a la Renta menor a cero,
- ii) hacer uso de cualquier beneficio o incentivo tributario incluidos en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión,
- iii) Se acoja a la reducción de la tarifa por reinversión de utilidades,

- iv) Sean operadores y/o administradores de ZEDES,
- v) Se dediquen a la exploración o explotación de recursos naturales no renovables y,
- vi) tengan titulares de derechos representativos de capital con residencia en Paraísos Fiscales.

En concordancia a lo señalado en el párrafo anterior, los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que, no estando exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia conforme a la Ley de Régimen Tributario Interno, dentro de un mismo periodo fiscal hayan efectuado operaciones con partes relacionadas en un monto acumulado superior a tres millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD 3,000,000.00), bajo las condiciones antes expuestas, deberán presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas. Si tal monto es superior a los quince millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD 15,000,000.00), dichos sujetos pasivos deberán presentar, adicionalmente al Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, conforme el análisis de la normativa vigente la Compañía cumple las condiciones de exención de la norma y por ende no está obligada a la presentación del Informe Integral de Precios de Transferencia ni está obligada a presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas.



35. INFORMACIÓN SOBRE VALORES RAZONABLES Y JERARQUÍAS.

A continuación se incluye una agrupación por categoría de los importes en libros y los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros informados en los presentes estados financieros:

Diciembre 31,	Importes en libros		Valores razonables	
	2016	2015	2016	2015
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes al efectivo	123.068,75	122.872,04	123.068,75	122.872,04
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.703.712,93	2.554.157,53	3.703.712,93	2.554.157,53
Inventarios	811.643,16	1.024.200,24	811.643,16	1.024.200,24
Servicios y otros pagos anticipados	106.970,22	57.455,79	106.970,22	57.455,79
Inversiones	-	3.758.685,60	-	3.758.685,60
Total de activos financieros	4.638.424,84	3.701.229,81	4.638.424,84	3.701.229,81
Activos no financieros				
Propiedades, planta y equipo	107.409,48	132.111,36	107.409,48	132.111,36
Total de activos no financieros	107.409,48	132.111,36	107.409,48	132.111,36

El valor razonable de los activos financieros se presenta por el importe al que se podría canjear el instrumento en una transacción corriente entre partes de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación. Para estimar los valores razonables, se han utilizado los siguientes métodos y supuestos:

- Los valores razonables del efectivo, los deudores comerciales, las cuentas por pagar comerciales, y los otros pasivos corrientes, se aproximan a sus importes en libros, en gran medida, debido a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.
- La Compañía evalúa las cuentas por cobrar sobre la base de parámetros tales como las tasas de interés, los factores de riesgo de cada país en particular y la solvencia del cliente. Sobre la base de esta evaluación, se registran provisiones para contabilizar las pérdidas esperadas sobre estas cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2015, los importes en libros de estas cuentas por cobrar, netos de las provisiones, no son sustancialmente diferentes a los valores razonables calculados.

Jerarquías de Valores Razonables.

La Compañía utiliza las siguientes jerarquías para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, según la técnica de valoración aplicada:

- **Nivel 1:** Precios de cotización (sin ajustar) observables en mercados activos, para activos o pasivos idénticos.
- **Nivel 2:** Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado, son observables directa o indirectamente.
- **Nivel 3:** Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado no se basan en información observable del mercado.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía mantiene en su estado de situación financiera los siguientes activos financieros y no financieros medidos por su valor razonable, clasificados por Niveles:

Diciembre 31,	2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes al efectivo	123.068,75	123.068,75	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.703.712,93	-	3.703.712,93	-
Inventarios	811.643,16	-	811.643,16	-
Servicios y otros pagos anticipados	106.970,22	-	106.970,22	-
Inversiones	-	-	-	-
Total de activos financieros	4.638.424,84	123.068,75	4.515.356,09	-
Activos no financieros				
Propiedades, planta y equipo	107.409,48	-	107.409,48	-
Total de activos no financieros	107.409,48	-	107.409,48	-
Diciembre 31,	2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes al efectivo	122.872,04	122.872,04	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2.554.157,53	-	2.554.157,53	-
Inventarios	1.024.200,24	-	1.024.200,24	-
Servicios y otros pagos anticipados	57.455,79	-	-	-
Inversiones	89.606,48	-	-	-
Total de activos financieros	3.701.229,81	122.872,04	3.578.357,77	-
Activos no financieros				
Propiedades, planta y equipo	132.111,36	-	132.111,36	-
Total de activos no financieros	132.111,36	-	132.111,36	-

Notas a los Estados Financieros | A Diciembre 31, 2016 y 2015
(Expresadas en dólares completos de los Estados Unidos de América)



INFORME ANUAL 2016

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, no hubo transferencias entre las jerarquías de valor razonable de Nivel 1 y Nivel 2.

36. CONTINGENTES.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de acuerdo a los asesores legales, la Compañía mantiene demandas en contra no resueltas que requieran ser reveladas, así como no se han determinado cuantías por posibles obligaciones que requieran ser registradas en los estados financieros adjuntos.

37. SANCIONES.

- **De la Superintendencia de Compañías.**

No se han aplicado sanciones a PANIJU S.A., a sus Directores o Administradores, emitidas por parte de la Superintendencia de Compañías durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

- **De otras autoridades administrativas**

No se han aplicado sanciones significativas a PANIJU S.A., a sus Directores o Administradores, emitidas por parte de otras autoridades administrativas al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

38. DISTRIBUCIÓN DEL PERSONAL.

Un detalle de la distribución del personal al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue como sigue:

Diciembre 31,	2016	2015
No. de trabajadores		
Gerentes y ejecutivos principales	5	4
Personal administrativo	13	16
Personal de ventas	23	22
	41	42

39. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE.

Entre el 31 de diciembre de 2016 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros, no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

40. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016 han sido aprobados por la Administración de la Compañía el 23 de marzo del 2017 y serán presentados a su Junta General de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.



Juan Fernando Chediak Brinkmann
Gerente General



Catalina Bustamante
Contadora General