

**PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A.
PANPACSA**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Panadería del Pacífico S.A. PANPACSA

Guayaquil, 27 de abril del 2018

Nuestra opinión calificada

Hemos auditado los estados financieros de Panadería del Pacífico S.A. PANPACSA (“la Compañía”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto descrito en la sección Fundamentos para calificar la opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Panadería del Pacífico S.A. PANPACSA al 31 de diciembre del 2017, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento para calificar la opinión

La Compañía registró en el año 2015 gastos de jubilación patronal y desahucio por aproximadamente US\$250,000 correspondientes a traspasos de personal recibido a inicios del 2015 y que provenían de una compañía relacionada. Los indicados traspasos fueron sustentados con los correspondientes contratos de subrogación de derechos y obligaciones patronales y por tanto las obligaciones con los empleados, previamente adquiridas por la compañía relacionada, fueron también transferidas a la Compañía; por lo cual los pasivos para cubrir los beneficios antes indicados debieron ser registrados como una cuenta por cobrar a la compañía relacionada. En consecuencia, los resultados acumulados al cierre del 2015, 2016 y 2017 se encuentran subestimados por un monto de aproximadamente US\$187,000, neto del efecto de impuesto a la renta.

Panadería del Pacífico S.A. PANPACSA
Guayaquil, 27 de abril del 2018

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

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

Independencia

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

Párrafo de énfasis

Informamos que como se indica en la Nota 14 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2017 la Compañía mantiene saldos por cobrar y pagar a corto plazo con compañías relacionadas por aproximadamente US\$1,156,000 y US\$155,000, respectivamente. Adicionalmente, durante el 2017 efectuó transacciones con dichas compañías que representan ingresos y costos para la Compañía por los montos que se exponen en la mencionada Nota.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe Anual del Gerente General, (que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos), la cual fue obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

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

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

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. Nosotros hemos concluido que el Informe Anual del Gerente General está afectado por el asunto descrito en la sección Fundamento para calificar la opinión.

Panadería del Pacífico S.A. PANPACSA
Guayaquil, 27 de abril del 2018

Responsabilidades de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de Panadería del Pacífico S.A. PANPACSA es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

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

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

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

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

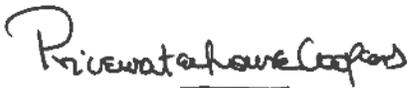
Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables, así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la administración.

Panadería del Pacífico S.A. PANPACSA
Guayaquil, 27 de abril del 2018

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión 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 llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.

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



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



Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

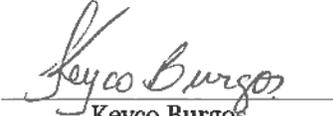
PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Activos	Nota	2017	2016
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	54,492	257,736
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	14	1,155,551	1,505,354
Otras cuentas por cobrar		13,241	11,814
Gastos pagados por anticipado		1,863	-
Inventarios	7	626,268	631,618
Total activos corrientes		<u>1,851,415</u>	<u>2,406,522</u>
Activos no corrientes			
Maquinarias y equipos	8	283,332	55,365
Total activos no corrientes		<u>283,332</u>	<u>55,365</u>
Total activos		<u>2,134,747</u>	<u>2,461,887</u>

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


Gad Czarninski
Gerente General


Keyco Burgos
Contadora General

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

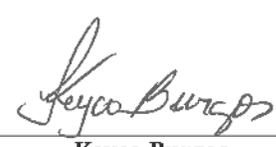
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

Pasivos y Patrimonio	Nota	2017	2016
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a proveedores	9	315,659	518,366
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	14	154,725	341,488
Impuesto a la renta por pagar	12	94,905	78,095
Otros impuestos y retenciones	12	21,985	25,749
Otras cuentas por pagar		15,044	13,298
Beneficios sociales	10	237,469	228,768
Total de los pasivos corrientes		<u>839,787</u>	<u>1,205,764</u>
Pasivos no corrientes			
Beneficios sociales	11	607,209	492,760
Total de los pasivos no corrientes		<u>607,209</u>	<u>492,760</u>
Total pasivos		<u>1,446,996</u>	<u>1,698,524</u>
Patrimonio			
Capital social	13	13,500	13,500
Reservas		463,596	463,596
Resultados acumulados		210,655	286,267
Total del patrimonio		<u>687,751</u>	<u>763,363</u>
Total del pasivo y patrimonio		<u>2,134,747</u>	<u>2,461,887</u>

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


 Gad Czarninski
 Gerente General


 Keyco Burgos
 Contadora General

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por ventas		8,177,281	8,451,464
Costo de productos vendidos	15	<u>(6,228,202)</u>	<u>(6,759,220)</u>
Utilidad bruta		1,949,079	1,692,244
Gastos de administración	15	<u>(1,479,978)</u>	<u>(1,128,504)</u>
Otros egresos, neto		<u>72,347</u>	<u>2,900</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		541,448	566,640
Impuesto a la renta	12	<u>(178,029)</u>	<u>(166,553)</u>
Utilidad neta		363,419	400,087
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Pérdidas actuariales	11	<u>(38,944)</u>	<u>(63,444)</u>
Resultado integral del año		<u><u>324,475</u></u>	<u><u>336,643</u></u>

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


Gad Czarninski
Gerente General


Keyco Burgos
Contadora General

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Reservas		Resultados acumulados	Total
	Capital social	Facultativa		
Saldos al 1 de enero del 2016	13,500	-	413,220	426,720
Resolución de la Junta de Accionistas del 4 de abril del 2016:				
Apropiación de reserva legal	-	6,750	(6,750)	-
Apropiación de reserva facultativa	-	456,846	(456,846)	-
Utilidad neta del año	-	-	400,087	400,087
Otros resultados integrales	-	-	(63,444)	(63,444)
Saldos al 31 de diciembre del 2016	13,500	456,846	286,267	763,363
Resolución de la Junta de Accionistas del 21 de abril del 2017:				
Pago de dividendos	-	-	(400,087)	(400,087)
Utilidad neta del año	-	-	363,419	363,419
Otros resultados integrales	-	-	(38,944)	(38,944)
Saldo al 31 de diciembre del 2017	13,500	456,846	210,655	687,751

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


Gad Czarninski
Gerente General


Keyco Burgos
Contadora General

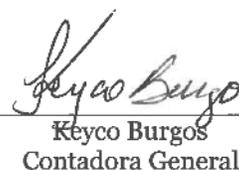
PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2017	2016
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		541,448	566,640
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación de maquinarias y equipos	8	31,089	2,817
Participación de los trabajadores en las utilidades	10	95,550	99,995
Provisión para jubilación patronal y desahucio	11	90,697	73,764
		<u>758,784</u>	<u>743,216</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a relacionadas		349,803	729,526
Otras cuentas por cobrar		(1,427)	8,330
Gastos pagados por anticipado		(1,863)	-
Inventarios		5,350	246,648
Cuentas por pagar a proveedores		(202,707)	(91,111)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(196,005)	(1,098,567)
Otros impuestos y retenciones		(3,764)	(5,448)
Otras cuentas por pagar		1,746	10,497
Beneficios sociales		13,146	1,032
Efectivo provisto por en las actividades de operación		<u>723,063</u>	<u>544,123</u>
Pago de participación laboral	10	(99,995)	(112,331)
Pago de jubilación patronal y desahucio	11	(5,950)	-
Impuesto a la renta pagado		(161,219)	(181,168)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>455,899</u>	<u>250,624</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de maquinarias y equipos	8	(259,056)	(41,244)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(259,056)</u>	<u>(41,244)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		(400,087)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(400,087)</u>	<u>-</u>
(Disminución neta) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(203,244)	209,380
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		257,736	48,356
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>54,492</u>	<u>257,736</u>

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


Gad Czarninski
Gerente General


Keyco Burgos
Contadora General

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

a) Constitución y operaciones -

Panadería del Pacífico S.A. PANPACSA en adelante “la Compañía” fue constituida en Ecuador el 14 de noviembre del 2014, sus operaciones iniciaron en enero del 2015 y corresponden a la elaboración, embalaje, comercialización y distribución de toda clase y variedad de panes, pasteles, pastas, tortas, empanadas y reposterías en general.

Actualmente, la Compañía cuenta con 2 establecimientos en la ciudad de Guayaquil, la oficina ubicada en Av. 9 de octubre 729 entre Boyacá y García Avilés, y la planta ubicada en la Av. Pedro Menéndez.

La Compañía forma parte de las empresas del Grupo Económico El Rosado el cual se dedica principalmente a la venta de productos al detalle. El 100% de las ventas de la Compañía se efectúan a Corporación El Rosado S.A., Comdere S.A. y Supercines S.A. En consecuencia, la actividad actual de la Compañía y sus resultados están conformados fundamentalmente por las transacciones con las mencionadas entidades.

b) Situación económica del país -

Durante el 2017 la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación; sin embargo, los precios de exportación del petróleo, una de las principales fuentes de ingresos del Presupuesto General del Estado, no han recuperado niveles de años anteriores, lo cual continúa afectando la liquidez de ciertos sectores de la economía del país.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), incremento en ciertos tributos, entre otras medidas. Si bien el esquema de salvaguardias, que se implementó para restringir las importaciones y mejorar la balanza comercial, se desmontó en junio del 2017, a partir de noviembre de este año se implementó un esquema de tasas arancelarias para ciertos productos en función del peso de los productos importados.

Por otra parte, el 29 de diciembre del 2017 se emitieron nuevas reformas tributarias. Ver Nota 12.

La Administración de la Compañía considera que las situaciones antes indicadas, no han originado efectos importantes en las operaciones de la Compañía.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

c) Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2017 han sido emitidos con autorización de fecha 17 de abril del 2018 del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros -

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

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

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la administración.

Al 31 de diciembre del 2017, se han publicado nuevas normas, así como enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones	1 de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9 (Instrumentos financieros), que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
CINIIF 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no esta aplicando el valor patrimonial proporcional	1 de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 (instrumentos financieros) relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados	1 de enero 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta	1 de enero 2019
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues gran parte de estas normas no son aplicables a sus operaciones. En relación a las NIIF 15, 9 y 16; la Administración informa que basada en una evaluación general no habrían impactos significativos al aplicar estas normas debido a: i) NIIF 15 - Los ingresos de la Compañía se registran en el momento en el que se transfiere el producto es decir cuando se satisfacen las obligaciones de desempeño y no hay obligaciones de desempeño exigibles posteriores a la entrega del producto, el precio de la transacción es previamente pactado con sus clientes (compañías relacionadas) y no existen costos incurridos para obtener contratos; por lo tanto no se esperan efectos al adoptar esta norma; ii) NIIF 9 - Su principal instrumento financiero es la cartera por cobrar a sus compañías relacionadas que se liquidan en menos de 30 días y que históricamente no han presentado un monto por deterioro, y; iii) NIIF 16 - En relación a arrendamientos la Compañía opera con arrendamientos y al momento se encuentra realizando el análisis de los efectos de esta norma que entrará en vigencia en enero del 2019.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

2.4 Activos y pasivos financieros -

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2017 y del 2016, la Compañía mantuvo activos financieros solamente en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican a continuación:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera principalmente por cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por cuentas por pagar a proveedores y cuentas por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Representan principalmente a montos adeudados por la venta de toda clase y variedad de panes, pasteles, pastas, tortas, empanadas y reposterías en general. Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se recuperan hasta en 30 días.
 - ii) Otras cuentas por cobrar: Representan principalmente a préstamos a empleados que se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se recuperan en el corto plazo.
- b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por compras de materiales adquiridos de proveedores locales en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 30 días.
 - ii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden principalmente a montos pendientes de cancelar por concepto de compras de materia prima, materiales e insumos y hasta el año 2016 a financiamiento para capital de trabajo, los cuales se registran a su valor nominal pues no generan intereses y son pagaderos hasta 30 días.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Administración considera que el estado actual de sus activos financieros no requiere una provisión para cubrir deterioro pues solo opera con compañías relacionadas.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo.

Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprende las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios.

2.6 Maquinarias y equipos -

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

La depreciación de maquinarias y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada, o de aquellos componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. La estimación de vida útil de las maquinarias y equipos es revisada, y ajustada si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de maquinarias y equipos fueron las siguientes:

	<u>Número de años</u>
Maquinarias (amasadora, colorímetro, etc.)	10
Equipos	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3

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

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

Cuando el valor en libros de un activo de maquinarias y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.7 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros -

Los activos sujetos a depreciación (maquinarias y equipos) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que no podrán recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan en los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2017 y del 2016 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la Compañía.

2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. A partir del año 2015, en caso de que los accionistas de una entidad se encuentren en paraísos fiscales o cuando no se informe la participación accionaria de la misma, se establece una tasa de impuesto de hasta el 25%.

La norma vigente exigen el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

Por otro lado, el Código de la Producción Comercio e Inversiones (COPCI) establece la exoneración del anticipo del impuesto a la renta por cinco años para toda nueva inversión, por lo cual la Compañía está exonerada al pago del mismo.

Durante el 2017 y 2016 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 25%.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 no se reportan diferencias temporales sobre las cuales registran impuestos diferidos.

2.9 Provisiones -

La Compañía registra provisiones cuando: (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y, (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.10 Beneficios sociales -

Corrientes: Corresponden principalmente a:

- i) Participación de los empleados en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

No corrientes:

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 4.02% (2016: 4.14%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos de Norteamérica, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.11 Reservas -

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Facultativa

Esta reserva fue apropiada de las utilidades de años anteriores y es de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.12 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la elaboración, embalaje, comercialización y distribución de variedad de panes, pasteles, pastas, tortas, empanadas y reposterías en general.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfieren, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Vida útil de las instalaciones y equipos: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año.
- Provisiones por beneficio a empleados: Las provisiones de jubilación patronal y desahucio, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

a) Riesgo de mercado

El análisis de riesgo de mercado se encuentra sustentado primordialmente en las evaluaciones realizadas por los miembros del Grupo Económico El Rosado; que basan sus análisis en las características del sector comercial en el Ecuador.

Adicionalmente la Compañía realiza sus ventas a través de Corporación El Rosado S.A., que ocupa las principales anclas de los centros comerciales, hace un monitoreo constante de la participación en el mercado y considera esta información en las acciones de marketing y demás decisiones estratégicas con el objetivo de mantener la fidelidad de los clientes.

b) Riesgo de crédito

El concepto de riesgo de crédito, es empleado para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo relacionado con el cumplimiento de las obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de la sociedad.

La Compañía no mantiene riesgo de crédito, debido a que las ventas son realizadas a sus compañías relacionadas.

c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge por la posibilidad de desajuste entre la necesidad de fondos (por gastos operativos y vencimiento de deudas) y las fuentes de los mismos.

El flujo de fondos generados por la Compañía se origina por las ventas de productos de la panadería a su relacionada Corporación El Rosado S.A. y otras compañías relacionadas.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

El cuadro siguiente analiza el vencimiento de los pasivos financieros de la Compañía considerando el tiempo de vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados:

	Menos de 1 año
2017	
Cuentas por pagar a proveedores	315,659 /
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	154,725 /
	Menos de 1 año
2016	
Cuentas por pagar a proveedores	518,366 /
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	341,488 /

4.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Administración de la Compañía monitorea sus necesidades con el objetivo de cumplir con los objetivos antes descritos.

El ratio de apalancamiento de cada ejercicio fue el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por pagar a proveedores	315,659	518,366
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	154,725	341,488
	<u>470,384</u>	<u>859,854</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(54,492)	(257,736)
Deuda neta	415,892	602,118
Total patrimonio	687,751	763,363
Capital total	1,103,643	1,365,481
Ratio de apalancamiento	<u>37.68%</u>	<u>44.10%</u>

En el 2017 el ratio de apalancamiento disminuyó principalmente por los pagos a compañías relacionadas por aproximadamente US\$200,000.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

La Compañía mantiene solamente instrumentos financieros corrientes. A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	54,492	257,736
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1,155,551	1,505,354
Otras cuentas por cobrar	13,241	11,814
	<u>1,168,792</u>	<u>1,517,168</u>
Total activos financieros	<u>1,223,284</u>	<u>1,774,904</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por pagar a proveedores	315,659	518,366
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	154,725	341,488
Total pasivos financieros	<u>470,384</u>	<u>859,854</u>

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Caja (1)	600	600
Bancos	53,892	257,136
	<u>54,492</u>	<u>257,736</u>

(1) Corresponden a fondos de caja chica, para cubrir gastos menores en la planta de producción.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

7. INVENTARIOS

	2017	2016
Materia prima (1)	282,856	422,929
Materiales (2)	276,483	105,498
Productos terminados	66,929	103,191
	<u>626,268</u>	<u>631,618</u>

- (1) Corresponden principalmente a harina, azúcar, leche, entre otros, que serán utilizados en el proceso productivo.
- (2) Corresponden principalmente a guantes, fundas, tarrinas, moldes, bandejas, láminas para hornear, mandiles, etc.

8. MAQUINARIAS Y EQUIPOS

	Maquinarias	Equipos	Muebles y enseres	Equipos de computación	Total
Saldos al 1 de enero del 2016					
Costo	14,600	3,258	-	-	17,858
Depreciación acumulada	(730)	(190)	-	-	(920)
Saldos al 1 de enero del 2016	<u>13,870</u>	<u>3,068</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16,938</u>
Movimientos 2016					
Adiciones	37,045	2,890	1,029	280	41,244
Depreciación	(2,331)	(447)	(8)	(31)	(2,817)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	<u>48,584</u>	<u>5,511</u>	<u>1,021</u>	<u>249</u>	<u>55,365</u>
Al 31 de diciembre del 2016					
Costo	51,645	6,148	1,029	280	59,102
Depreciación acumulada	(3,061)	(637)	(8)	(31)	(3,737)
Saldos al 31 de enero del 2016	<u>48,584</u>	<u>5,511</u>	<u>1,021</u>	<u>249</u>	<u>55,365</u>
Movimientos 2017					
Adiciones (1)	19,750	-	-	239,306	259,056
Depreciación	(5,328)	(615)	(102)	(25,044)	(31,089)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	<u>63,006</u>	<u>4,896</u>	<u>919</u>	<u>214,511</u>	<u>283,332</u>
Al 31 de diciembre del 2017					
Costo	71,395	6,148	1,029	239,586	318,158
Depreciación acumulada	(8,389)	(1,252)	(110)	(25,075)	(34,826)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	<u>63,006</u>	<u>4,896</u>	<u>919</u>	<u>214,511</u>	<u>283,332</u>

- (1) Corresponden principalmente a equipos de computación por la implementación del sistema operativo SAP por US\$232,225.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

9. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Proveedores locales (1)	<u>315,659</u>	<u>518,366</u>

(1) Corresponde principalmente a facturas pendientes de pago a proveedores de materia prima e insumos para la elaboración del pan, servicios de publicidad, reparaciones, entre otros servicios.

10. BENEFICIOS SOCIALES - CORRIENTE

Los movimientos de la provisión por beneficios sociales corrientes al 31 de diciembre del 2017 son los siguientes:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos al inicio	99,995	112,331	128,773	130,542	228,768	242,873
Incrementos	95,550	99,995	533,894	547,465	629,444	647,460
Pagos	(99,995)	(112,331)	(520,748)	(549,234)	(620,743)	(661,565)
Saldo al final	<u>95,550</u>	<u>99,995</u>	<u>141,919</u>	<u>128,773</u>	<u>237,469</u>	<u>228,768</u>

(1) Ver Nota 12.

(2) Corresponde a provisiones para cubrir décimos tercer y cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva, entre otros.

11. BENEFICIOS SOCIALES - NO CORRIENTE

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Tasa de descuento	4.02%	4.14%
Tasa incremento salarial	1.50%	3.00%
Tabla de rotación	11.8%	11.8%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

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

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio es el siguiente:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Al 1 de enero	376,763	274,404	115,997	81,148	492,760	355,552
Costo por servicios corrientes	67,233	45,269	20,880	12,993	88,113	58,262
Costos por intereses	15,598	11,964	4,802	3,538	20,400	15,502
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida por ajustes y experiencia	62,003	55,740	(23,059)	18,318	38,944	74,058
Beneficios pagados	(5,950)	-	-	-	(5,950)	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(17,816)	(10,614)	-	-	(17,816)	(10,614)
Transferencia de empleados hacia otras empresas del grupo	(6,961)	-	(2,281)	-	(9,242)	-
Al 31 de diciembre	490,870	376,763	116,339	115,997	607,209	492,760

Los importes reconocidos en las cuentas de resultados son los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Costo por servicios	67,233	45,269	20,880	12,993	88,113	58,262
Costos por intereses	15,598	11,964	4,802	3,538	20,400	15,502
Reducciones y liquidaciones anticipadas (1)	(17,816)	-	-	-	(17,816)	-
Al 31 de diciembre	65,015	57,233	25,682	16,531	90,697	73,764

(1) La Compañía registró en el 2017 el efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas en el resultado del ejercicio considerando que no es relevante para los estados financieros tomados en su conjunto.

Los importes reconocidos en otros resultados integrales son los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida por ajustes y experiencia	62,003	55,740	(23,059)	18,318	38,944	74,058
Reducciones y liquidaciones anticipadas	-	(10,614)	-	-	-	(10,614)
Al 31 de diciembre	62,003	45,126	(23,059)	18,318	38,944	63,444

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

Análisis de sensibilidad

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

	Jubilación patronal	Desahucio
Tasa de descuento		
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(16,793)	(3,973)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-3%	-3%
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	18,087	4,242
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	4%	4%
Tasa de incremento salarial		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	18,460	4,440
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	4%	4%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(17,277)	(4,203)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-4%	-4%
Rotación		
Variación OBD (Rotación + 5%)	(8,745)	3,000
Impacto % en el OBD (Rotación + 5%)	-2%	3%
Variación OBD (Rotación - 5%)	9,039	(2,953)
Impacto % en el OBD (Rotación - 5%)	2%	-3%

12. IMPUESTOS

a) Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2015 al 2017, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta del año y el periodo terminado al 31 de diciembre del 2017:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación laboral	636,998	666,635
Menos - 15% de participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(95,550)</u>	<u>(99,995)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	541,448	566,640
Más - Gastos no deducibles	<u>170,668</u>	<u>99,569</u>
Base imponible	712,116	666,209
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado	178,029	166,553
Menos - retenciones en la fuente	<u>(83,124)</u>	<u>(88,458)</u>
Saldo de impuesto a la renta por pagar	<u><u>94,905</u></u>	<u><u>78,095</u></u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos del año se muestra a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad del año antes de impuesto a la renta	541,448	566,640
Tasa vigente	<u>25%</u>	<u>25%</u>
	135,362	141,660
Efecto de gastos no deducibles que no se reversarán en el futuro	<u>42,667</u>	<u>24,893</u>
Gasto por impuesto a la renta	<u>178,029</u>	<u>166,553</u>
Tasa efectiva	<u><u>33%</u></u>	<u><u>29%</u></u>

c) Impuestos por pagar -

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta y de Impuesto al Valor Agregado (IVA)	<u><u>21,985</u></u>	<u><u>25,749</u></u>

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

d) Otros asuntos – reformas tributarias -

El 29 de diciembre del 2017 se publicó la “Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)” en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150.

Las principales reformas que entrarán en vigencia en el 2018, están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Eliminación de la obligación de contar con un estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de los gastos de jubilación patronal y desahucio. Sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Aumento de la tarifa general de Impuesto a la Renta del 22% al 25%. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de la tarifa del Impuesto a la Renta por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.
- Reducción de tarifa de impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas o exportadores habituales del 3% en la tarifa de Impuesto a la Renta. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, décimo tercer y cuarto sueldo, así como aportes patronales al seguro social obligatorio.
- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$5,000 a US\$1,000, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.
- Se establece la devolución del Impuesto a la Salida de Divisas para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.

De acuerdo con la Administración de la Compañía, las principales reformas con impacto a partir del año 2018 son: a) el incremento en la tasa del Impuesto a la Renta del 25% al 28%; y, b) los gastos para cubrir provisiones de jubilación patronal y desahucio que no serían deducibles.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

13. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 y 2016 está constituido por 13,500 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, los accionistas de Panaderia del Pacífico S.A. Panpacsa son:

Nombre	Nacionalidad	%	US\$
Fusgal Trading S.A.	Uruguay	34%	4,500
Upper New York Investment Company LLC	Estados Unidos de América	22%	3,000
Upper Hudson Investment Company LLC	Estados Unidos de América	22%	3,000
North Park Avenue Investment Company LLC	Estados Unidos de América	22%	3,000
		<u>100%</u>	<u>13,500</u>

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	2017	2016
Ingresos		
<u>Venta de toda clase de pan y repostería en general</u>		
Corporación El Rosado S.A.	8,004,618	8,275,531
Supercines S.A.	160,987	168,785
Comdere S.A.	7,126	6,968
	<u>8,172,731</u>	<u>8,451,284</u>
Costos y gastos		
<u>Arrendamiento</u>		
Corporación El Rosado S.A. (Ver Nota 16)	360,000	360,000
Administradora del Pacífico S.A. Adepassa (Ver Nota 16)	72,000	72,000
	<u>432,000</u>	<u>432,000</u>
<u>Servicios de mantenimiento</u>		
Corporación El Rosado S.A. (1)	172,720	182,764
<u>Reembolsos</u>		
Corporación El Rosado S.A.	1,251	3,629
<u>Honorarios</u>		
Corporación El Rosado S.A.	16,448	15,600
<u>Servicios de exhibiciones y promociones</u>		
Corporación El Rosado S.A. (2)	360,000	360,000
<u>Servicios de publicidad</u>		
Comdere S.A.	-	100,000
<u>Compras de materia prima e insumos</u>		
Corporación El Rosado S.A. (3)	307,081	294,945
Alimentos del Ecuador Cía. Ltda.	27,264	76,234
	<u>334,345</u>	<u>371,179</u>
<u>Compras de materiales</u>		
Corporación El Rosado S.A. (4)	223,713	-
	<u>1,540,477</u>	<u>1,465,172</u>

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2017 y 2016 son:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Cuentas por cobrar a compañías relacionadas</u>		
Comdere S.A.	425	565
Corporación El Rosado S.A. (5)	1,140,016	1,482,786
Supercines S.A.	15,110	13,295
Otros menores	-	8,708
	<u>1,155,551</u>	<u>1,505,354</u>
<u>Cuentas por pagar a compañías relacionadas</u>		
Corporación El Rosado S.A. (6)	154,725	217,503
Alimentos del Ecuador Cía. Ltda.	-	11,985
Comdere S.A.	-	112,000
	<u>154,725</u>	<u>341,488</u>

- (1) Corresponde a los servicios prestados por parte de los profesionales de Corporación El Rosado S.A. para realizar mantenimientos necesarios en los locales de la Compañía.
- (2) Corresponde a servicios para la realización de actividades de estrategia de marca, con pagos mensuales de US\$30,000 por un plazo de 12 meses (ver Nota 16).
- (3) Corresponde principalmente a harina, azúcar, leche, entre otros, que son utilizados en el proceso productivo.
- (4) Corresponde principalmente a guantes, fundas, tarrinas, moldes, bandejas, láminas para hornear, mandiles, etc.
- (5) Corresponde a los saldos pendientes de cobro originados por la venta de productos de la panadería.
- (6) Corresponde a saldos pendientes de pago originados por la compra de inventario (2016: compras de inventario y préstamos recibidos para financiamiento de capital de trabajo), que se liquidan en el corto plazo.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

15. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN

Los gastos de administración y operación al 31 de diciembre del 2017 son detallados a continuación:

	Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Total
2017			
Consumo de materia prima	4,019,787	-	4,019,787
Sueldos y beneficios sociales	1,250,556	517,728	1,768,284
Participación trabajadores (Ver Nota 10)	95,550	-	95,550
Transporte	-	12,890	12,890
Arrendos (Ver Nota 16)	432,000	-	432,000
Exhibiciones y promociones (Ver Nota 16)	-	360,000	360,000
Honorarios	-	22,909	22,909
Mantenimiento y reparación de equipos e instalaciones	36,657	131,093	167,750
Materiales	80,916	120,480	201,396
Depreciación (Ver Nota 8)	31,089	-	31,089
Alimentación	90,364	200	90,564
Servicios básicos	177,472	-	177,472
Impuestos y contribuciones	-	265,458	265,458
Publicidad	-	19,623	19,623
Otros	13,811	29,597	43,408
	<u>6,228,202</u>	<u>1,479,978</u>	<u>7,708,180</u>
	Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Total
2016			
Consumo de materia prima	3,985,116	-	3,985,116
Sueldos y beneficios sociales	1,525,048	146,715	1,671,764
Participación trabajadores (Ver Nota 10)	99,995	-	99,995
Transporte	44,072	38,222	82,294
Arrendos (Ver Nota 16)	432,000	-	432,000
Exhibiciones y promociones (Ver Nota 16)	-	360,000	360,000
Honorarios	-	131,977	131,977
Mantenimiento y reparación de equipos e instalaciones	50,400	57,903	108,303
Materiales	386,311	29,968	416,278
Depreciación (Ver Nota 8)	-	2,817	2,817
Alimentación	92,743	-	92,743
Servicios básicos	125,220	-	125,220
Impuestos y contribuciones	-	272,109	272,109
Publicidad	-	65,647	65,647
Otros	18,316	23,146	41,462
	<u>6,759,220</u>	<u>1,128,504</u>	<u>7,887,724</u>

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

16. CONTRATOS SUSCRITOS

Corporación El Rosado S.A.

- Arriendo

En marzo del 2015, la Compañía renovó el contrato de arriendo de equipos y bienes muebles con su relacionada Corporación El Rosado S.A., en virtud de la cual la Compañía conviene cancelar un canon mensual de US\$30,000.

El plazo de duración de este contrato es de doce meses, el cual se renovará automáticamente por el plazo adicional de un año más, si ninguna de las partes da a conocer por escrito, su intención de darlo por terminado con una anticipación de 30 días. Este contrato fue renovado automáticamente durante el año 2017.

Durante el 2017 la Compañía registro en resultados US\$360,000 (US\$2016: US\$360,000) por este concepto.

- Servicios de exhibiciones y promociones

En enero del 2016, la Compañía suscribió un contrato para la realización de actividades de estrategia de marca con su relacionada Corporación El Rosado S.A., en virtud de la cual la Compañía conviene cancelar un canon mensual de US\$30,000.

El plazo de duración de este contrato es de doce meses, el cual se renovará automáticamente por el plazo adicional de un año más, si ninguna de las partes da a conocer por escrito, su intención de darlo por terminado con una anticipación de 10 días. Este contrato fue renovado automáticamente durante el año 2017.

Durante el 2017, la Compañía registró en resultados US\$360,000 (US\$2016: US\$360,000) por este concepto.

Administradora del Pacífico S.A. Adepasa

- Arriendo

En marzo del 2015, la Compañía renovó el contrato de arriendo de local comercial con su relacionada Administradora del Pacífico S.A. Adepasa, en virtud de la cual la Compañía conviene cancelar un canon mensual de US\$6,000.

El plazo de duración de este contrato es de doce meses, el cual se renovará automáticamente por el plazo adicional de un año más, si ninguna de las partes da a conocer por escrito, su intención de darlo por terminado con una anticipación de 30 días. Este contrato fue renovado automáticamente durante el año 2017.

Durante el 2017 la Compañía registro en resultados US\$72,000 (US\$2016: US\$72,000) por este concepto.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.