

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

1. INFORMACIÓN GENERAL

a) Constitución y operaciones -

Panadería del Pacífico S.A. PANPACSA fue constituida en Ecuador el 14 de noviembre del 2014, con RUC 0992886250001 y Registro Mercantil No. 2992, dedicada a la elaboración de productos de panadería 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.

Panadería del Pacífico S.A. PANPACSA forma parte de las empresas del Grupo Económico El Rosado el cual se dedica principalmente a la venta de productos al detalle.

b) Situación económica del país -

Durante el 2016 la situación económica del país continúa afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, lo cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas para el país.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardias y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo se resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardias y se dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe hasta junio del 2017.

Por otra parte el 23 de abril y 20 de mayo del 2016 se emitieron 2 reformas tributarias.

La Administración de la Compañía considera que los asuntos antes indicados no han afectado significativamente sus operaciones.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

c) Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2016 han sido emitidos con autorización de fecha 21 de Abril del 2017 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 histórico.

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

Al 31 de diciembre del 2016, 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 2016
(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:
NK 7	Enmiendas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación	1 de enero 2017
NK 12	Enmiendas que establecen el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas, y aclaran cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos relacionados con instrumentos de deuda medidos a valor razonable	1 de enero 2017
NIIF 12	Mejoras con respecto a la clarificación del alcance de la norma "información a revelar sobre participaciones en otras entidades"	1 de enero 2017
NR 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable	1 de enero 2018
NK 40	Enmiendas que clasifican aspectos referentes a las 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 NK 19 y la NIIF 10	1 de enero 2018
NIIF 2	Enmiendas que 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, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NK 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 NK 11 y 18	1 de enero 2018
IFRIC 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o basada en una moneda extranjera	1 de enero 2018
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NK 17	1 de enero 2019

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y de las nuevas normas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.2 Cambio en política contable

La Compañía durante el 2016 adoptó la enmienda a la NIC 19 “Beneficios a los empleados” referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post – empleo (jubilación patronal y desahucio), por lo cual, la Compañía, como se establece en la referida enmienda, procedió para efectos comparativos a reestructurar los estados financieros al 1 de enero del 2015 y al 31 de diciembre del 2015 como se detalla a continuación:

	Provisiones por beneficios post-empleo			Resultados acumulados
	Jubilación Patronal	Desahucio	Total	
Saldos reportados previamente al 31 de diciembre del 2015	236,064	69,112	305,176	463,596
Efecto de adopción de enmienda en el año 2015 sobre la utilidad neta	24,787	13,829	38,616	(38,616)
Efecto de adopción de enmienda en el año 2015 sobre los resultados integrales	13,013	(1,253)	11,760	(11,760)
Saldos reestructurados al 31 de diciembre del 2015	<u>273,864</u>	<u>81,688</u>	<u>355,552</u>	<u>413,220</u>
		Otros resultados integrales		Resultado integral
Utilidad y otros resultados integrales previamente reportados del 2015	463,596	-		463,596
Efecto de adopción de enmienda en el año 2015 sobre la utilidad neta (1)	(38,616)	-		(38,616)
Efecto de adopción de enmienda en el año 2015 sobre los resultados integrales	-	(11,760)		(11,760)
Utilidad y otros resultados integrales reestructurados del 2015	<u>424,980</u>	<u>(11,760)</u>		<u>413,220</u>

(1) Incluido en el rubro de gastos administrativos.

Las tasa de descuento anual utilizada en la determinación de las provisiones por beneficios post-empleo antes de la modificación a la NIC 19 para el año 2015 fue 6.31%, la cual corresponde a la tasa promedio de los bonos del gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador, sin embargo; de acuerdo a la enmienda, se establece que para las monedas donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad denominados en esta moneda, siendo el dólar la moneda en la cual se liquidarán estos pasivos, la tasa de bonos de alta calidad, corresponde a la tasa promedio de los bonos corporativos emitidos en Estados Unidos de América, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento y que para el 2015 corresponde al 4.36%.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los efectos de la adopción de esta enmienda se detallan anteriormente y han sido registrados conforme a lo que indica la mencionada enmienda, excepto por la apertura del estado de situación financiera reestructurado al 1 de enero del 2015, debido a que los efectos sobre estos saldos no son significativos.

2.3 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.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

2.5 Activos y pasivos financieros -

2.5.1 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 2016 y del 2015, 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.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.5.2 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 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 e insumos y a financiamiento para capital de trabajo, los cuales se registran a su valor nominal pues no generan intereses y son pagaderos hasta 30 días.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.5.3 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 2016 y 2015, la Administración considera que el estado actual de sus activos financieros no requiere una provisión para cubrir deterioro pues solo opera con compañías relacionadas.

2.5.4 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.

2.6 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.

2.7 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 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.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

	<u>Número de años</u>
Maquinarias (amasadora, colorímetro, etc.)	10
Equipos	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.

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.

2.8 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 podrán no 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 2016 y del 2015 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.

2.9 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.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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 2016, 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.

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 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 2016 y 2015 no se reportan diferencias temporales sobre las cuales registran impuestos diferidos.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.10 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.

2.11 Beneficios a empleados -

Beneficios 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.

Beneficios 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 la provisión 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 representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 4.14% (2015: 4.36%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad, 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 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.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 prestados 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.

2.12 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.

2.13 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.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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.

La principal estimación y aplicación del criterio profesional se encuentran relacionada con el siguiente concepto:

- Vida útil de las instalaciones y equipos: La determinación de las vidas útiles y valores residuales 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.

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.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

e) 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.

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:

	<u>Menos de 1 año</u>
2016	
Cuentas por pagar a proveedores	518,366
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	341,488
	Menos de 1 año
2015	
Cuentas por pagar a proveedores	609,477
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,440,955

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.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

El ratio de apalancamiento de cada ejercicio fue el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por pagar a proveedores	518,366	609,477
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	341,488	1,440,055
	<u>859,854</u>	<u>2,049,532</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(257,736)	(48,356)
Deuda neta	602,118	2,001,176
Total patrimonio	<u>763,363</u>	<u>426,720</u>
Capital total	1,365,481	2,427,896
Ratio de apalancamiento	<u>44.10%</u>	<u>82.42%</u>

En el 2016 el ratio de apalancamiento disminuyó principalmente por los pagos a compañías relacionadas en aproximadamente US\$1,099 mil.

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>2016</u>	<u>2015</u>
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>257,736</u>	<u>48,356</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1,505,354	2,234,862
Otras cuentas por cobrar	11,814	20,162
	<u>1,517,168</u>	<u>2,255,024</u>
Total activos financieros	<u>1,774,904</u>	<u>2,303,380</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por pagar a proveedores	518,366	609,477
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	341,488	1,440,055
Total pasivos financieros	<u>859,854</u>	<u>2,049,532</u>

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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>2016</u>	<u>2015</u>
Caja	600	13,500
Bancos	<u>257,136</u>	<u>34,856</u>
	<u>257,736</u>	<u>48,356</u>

7. INVENTARIOS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Materiales (guantes, fundas, tarrinas, moldes, bandejas, etc.)	105,498	263,665
Productos terminados	103,191	150,925
Materia prima (harina, azúcar, leche, etc.)	<u>422,929</u>	<u>463,675</u>
	<u>631,618</u>	<u>878,265</u>

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

8. MAQUINARIAS Y EQUIPOS

	Maquinarias	Equipos	Muebles y asientos	Equipos de computación	Total
Saldos al 1 de enero del 2015	-	-	-	-	-
Movimientos 2015					
Adiciones	14,600	1,258	-	-	15,858
Depreciación	(750)	(390)	-	-	(1,140)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	<u>13,850</u>	<u>868</u>			<u>14,718</u>
Movimientos 2016					
Adiciones	37,045	2,890	1029	280	41,244
Depreciación	(2,331)	(447)	(81)	(31)	(2,890)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	<u>48,564</u>	<u>5,511</u>	<u>1,029</u>	<u>249</u>	<u>55,353</u>
Al 31 de diciembre del 2016					
Costo	51,645	6,448	1,029	280	59,402
Depreciación acumulada	(3,061)	(637)	(81)	(31)	(3,790)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	<u>48,584</u>	<u>5,511</u>	<u>1,029</u>	<u>249</u>	<u>55,373</u>

9. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

	2016	2015
Proveedores locales (1)	<u>518,366</u>	<u>609,477</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 CORRIENTES

Los movimientos de la provisión por beneficios sociales corrientes al 31 de diciembre del 2016 son los siguientes:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Saldos al inicio	112,331	-	130,542	-	242,873	-
Incrementos	99,995	112,331	547,465	275,669	647,460	388,000
Pagos	(112,331)	-	(549,234)	(145,127)	(661,565)	(145,127)
Saldo al final	<u>99,995</u>	<u>112,331</u>	<u>128,773</u>	<u>130,542</u>	<u>228,768</u>	<u>242,873</u>

Corresponde a provisiones para cubrir décimo tercer y cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva, entre otros.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

11. IMPUESTOS

a) Gasto de impuesto a la renta corriente -

	2016	2015
Impuesto a la renta corriente	<u>166,553</u>	<u>172,944</u>

b) Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2016 y 2015, se encuentra abierto a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

c) 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 2016:

	2016	2015 (*)
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación laboral	666,635	748,871
Menos - 15% de participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(99,995)</u>	<u>(112,331)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	566,640	636,540
Más - Gastos no deducibles	99,569	55,236
Base imponible	<u>666,209</u>	<u>691,776</u>
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta causado	166,553	172,944
Menos - retenciones en la fuente	<u>(88,458)</u>	<u>(80,235)</u>
Saldó de impuesto a la renta por pagar	<u>78,095</u>	<u>92,709</u>

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

	2016	2015 (*)
Utilidad del año antes de impuesto a la renta	566,640	636,540
Tasa vigente	25%	25%
	<u>141,660</u>	<u>159,135</u>
Efecto de gastos no deducibles que no se revertirán en el futuro	24,893	13,809
Gasto por impuesto a la renta	<u>166,553</u>	<u>172,944</u>
Tasa efectiva	<u>29%</u>	<u>27%</u>

d) Impuestos por pagar -

	2016	2015
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta y de Impuesto al Valor Agregado (IVA)	<u>25,749</u>	<u>31,197</u>

12. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 está constituido por 13,500 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los accionistas de Panadería del Pacífico S.A. Panpacsa son:

Nombre	Nacionalidad	%	US\$
Fusgal Trading S.A	Uruguay	33%	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 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2016, 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:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Ingresos</u>		
Venta de toda clase de pan y repostería en general		
Corporación El Rosado S.A.	8,275,531	7,983,663
Supercines S.A.	168,785	193,978
Comdere S.A.	6,968	12,868
	<u>8,451,284</u>	<u>8,190,509</u>
<u>Costos y gastos</u>		
<u>Arrendamiento</u>		
Corporación El Rosado S.A. (Ver Nota 16)	360,000	300,000
Administradora del Pacífico S.A. Adepasa (Ver Nota 16)	72,000	60,000
	<u>432,000</u>	<u>360,000</u>
<u>Servicios de mantenimiento</u>		
Corporación El Rosado S.A.	166,984	182,886
<u>Reembolsos</u>		
Corporación El Rosado S.A.	3,629	135,068
<u>Honorarios</u>		
Corporación El Rosado S.A.	15,600	500,000
<u>Servicios de exhibiciones y promociones</u>		
Corporación El Rosado S.A. (1)	360,000	-
<u>Servicios de publicidad</u>		
Comdere S.A. (2)	100,000	-
<u>Compras de materia prima e insumos</u>		
Corporación El Rosado S.A.	294,945	1,117,492
Alimentos del Ecuador Cia Ltda	76,234	69,045
	<u>371,179</u>	<u>1,186,537</u>
<u>Servicios de financiamiento</u>		
Corporación El Rosado S.A.	15,780	435,000

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2016 y 2015 son:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		
Com dere S.A.	565	6,428
Corporación El Rosado S.A. (3)	1,482,786	2,193,138
Supercines S.A.	13,295	35,296
Otras	120	-
Cuentas por cobrar a accionistas	8,588	-
	<u>1,505,354</u>	<u>2,234,862</u>
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		
Administradora del Pacífico S.A.	-	6,240
Alimentos del Ecuador Cía. Ltda.	11,985	4,718
Corporación El Rosado S.A. (4)	217,503	1,429,097
Com dere S.A. (2)	112,000	-
	<u>341,488</u>	<u>1,440,055</u>

- (1) 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
- (2) Corresponde a servicios para la realización de actividades de estrategia de marca, las cuales se realizaron en el mes de diciembre de 2016, por un monto de US\$100,000.
- (3) Corresponde a los saldos pendientes de cobro originados por la venta de productos de la panadería.
- (4) Corresponde a saldos pendientes de pago originados por la compra de inventario y por préstamos recibidos para financiamiento de capital de trabajo, que se liquidan en el corto plazo.

14. BENEFICIOS SOCIALES NO CORRIENTES

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

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Al 1 de enero	274,404	-	81,148	-	355,552	-
Efecto de traspasos de personal (1)	-	197,109	-	52,582	-	249,691
Costo por servicios corrientes y costos por intereses (2)	57,233	63,742	16,531	39,359	73,764	94,101
Pérdida (ganancia) actuarial	55,740	13,013	18,318	(1,253)	74,058 (3)	11,760
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(10,614)	-	-	-	(10,614) (3)	-
Al 31 de diciembre	<u>376,763</u>	<u>273,864</u>	<u>115,997</u>	<u>81,683</u>	<u>492,760</u>	<u>355,552</u>

- (1) Corresponde al traspaso de personal que se incorporó en la Compañía desde su relacionada Corporación El Rosado S.A. a inicios del 2015 (año en que Panpacsa inició sus operaciones) y que se registraron como gastos en ese año.
- (2) El gasto registrado en el 2016 fue de US\$73,764 (2015: US\$343,792).
- (3) Reconocidos en otros resultados integrales.

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

b) Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de descuento	4.14%	4.36%
Tasa incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa incremento de pensiones	N/A	N/A
Tasa 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.

c) **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:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>
Tasa de descuento		
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	40,070	12,336
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	11%	11%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(36,053)	(11,100)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-10%	-10%
Tasa de incremento salarial		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	40,331	12,417
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	11%	11%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(36,600)	(11,268)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-10%	-10%
Tasa de mortalidad		
Variación OBD (tasa de mortalidad - 1 año)	10,809	3,328
Impacto % en el OBD (tasa de mortalidad + 1 año)	3%	3%
Variación OBD (tasa de mortalidad + 1 año)	(10,913)	(3,360)
Impacto % en el OBD (tasa de mortalidad - 1 año)	-3%	-3%

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

15. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN

Los gastos de administración y operación al 31 de diciembre del 2016 son detallados a continuación:

<u>2016</u>	Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Total
Consumo de materia prima	3,985,116	-	3,985,116
Sueldos y beneficios sociales	1,525,018	116,715	1,641,733
Participación trabajadores (Ver Nota 10)	99,995	-	99,995
Transporte	41,072	38,222	79,294
Arrendos	432,000	-	432,000
Honorarios	-	491,977	491,977
Mantenimiento y reparación de equipos e instalaciones	50,400	57,903	108,303
Materiales	386,311	29,968	416,279
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>

<u>2015</u>	Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Total
Consumo de materia prima	3,893,943	-	3,893,943
Sueldos y beneficios sociales	1,431,307	511,480	1,942,787
Participación trabajadores (Ver Nota 10)	-	112,331	112,331
Transporte	18,896	48,673	67,569
Honorarios	-	500,000	500,000
Mantenimiento y reparación de equipos e instalaciones	44,203	61,210	105,413
Materiales	45,622	22,961	68,583
Depreciación (Ver Nota 8)	-	920	920
Alimentación	38,656	-	38,656
Servicios básicos	86,373	-	86,373
Impuestos y contribuciones	-	232,792	232,792
Publicidad	3,005	130,200	133,205
Otros	5,746	64,718	70,464
	<u>5,897,751</u>	<u>1,694,285</u>	<u>7,592,036</u>

PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

16. CONTRATOS SUSCRITOS

Corporación El Rosado S.A.

• Arriendo

En marzo del 2015, Panadería del Pacífico S.A. PANPACSA suscribió un 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.

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

• Servicios de exhibiciones y promociones

En enero del 2016, Panadería del Pacífico S.A. PANPACSA 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, sin ninguna de las partes da a conocer por escrito, su intención de darlo por terminado con una anticipación de 10 días.

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

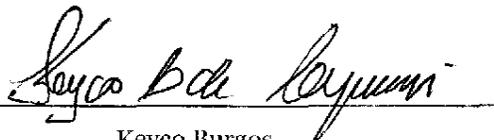
Administradora del Pacífico S.A. Adepasa

• Arriendo

En marzo del 2015, Panadería del Pacífico S.A. PANPACSA suscribió un 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.

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



Keyco Burgos
Contadora General


REPÚBLICA DEL ECUADOR
 COMISIÓN GENERAL DE REGISTRO CIVIL
 IDENTIFICACIÓN Y EMBAJACIÓN

CIUDAD: **GUAYAS** N°: **001273023-2**

NOMBRE: **EMANUELLE**
 APELLIDOS: **CIPIRIAN MARQUEZ**
 SEXO: **M**
 FECHA DE NACIMIENTO: **1974-01-07**
 NACIONALIDAD: **ECUATORIANA**
 ESTADO CIVIL: **CONJUGADO**
 EMANUELLE
 CIPIRIAN MARQUEZ



INSTRUCCIÓN SUPERIOR **PROFESIÓN ESTIBANTE**

PELLUCOS Y NOMBRES DEL PADRE
JUAN TOMAS DURCOZ CHAND
ANDRÉS Y NOMBRES DE LA MADRE
ROSA GUERRERO TRONCO DE B

LUGAR Y FECHA DE EXPEDICIÓN
GUAYAS
2009-03-09
FECHA DE EXPIRACIÓN
2010-03-09

 **V2461Y11144**
