

**PANADERIA DEL PACIFICO S.A. PANPACSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

**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 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) Aprobación de estados financieros -**

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2017 han sido emitidos con autorización de fecha 28 de marzo 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. RESÚMEN 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 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.

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

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 28	Mejoras relacionadas con la medición de una inversión a una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2016
NIIF 40	Entidades relacionadas a transacciones de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay evidencia demostrable en ellas o del sobre.	1 de enero 2016
NIIF 7	Entidades relacionadas a la clasificación de las transacciones a su plazo con los derivados por primera vez o a respecto a la NIIF 7, la NIIF 8 y la NIIF 20.	1 de enero 2016
NIIF 8	Las entidades aplican como procedimientos determinados tipos de operaciones de pago basadas en.	1 de enero 2016
NIIF 9	Cambios a la NIIF 9 "Contratos de seguros" relativos a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos Financieros).	1 de enero 2016
NIIF 9	Corrige parte de la revisión final de la NIIF 9, que se aplican las publicaciones anteriores que ya la NIIF 19 y se aplica de aplicación.	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIIF 14 B.	1 de enero 2016
CONIA-12	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que parte una contra parte en moneda extranjera o basada en una moneda extranjera.	1 de enero 2016
NIIF 28	Actuación en los derivados a largo plazo de una inversión que no está operando el valor patrimonial proporcional.	1 de enero 2016
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos", esta norma reemplazará a la NIIF 11.	1 de enero 2016
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 (Instrumentos Financieros) con los cambios a las reglas de ciertas condiciones de pagos relacionados.	1 de enero 2016
CONIA 11	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las indemnidades sobre ciertos instrumentos de deuda a largo.	1 de enero 2016
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 informó 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 relacionados 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 clientes relacionados que se liquidan en menos de 360 días y que históricamente no han presentado un monto por deterioro; y; iii) NIIF 16 - En relación a arrendamientos la Compañía opera arrendamiento y al momento se encuentra realizando el análisis de los efectos de esta norma que entrará en vigencia en enero del 2019.

## 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.

### 2.2 Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

### 2.3 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 contados 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 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.

#### **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 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.

#### 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.

#### 2.4 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.

#### 2.5 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.

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.

#### 2.6 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 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.

## 2.7 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 2017, 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 exige 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 2017 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 25%.

## 2.8 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.

## 2.9 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 XXXX% (2016: 4,14%) 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.

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 período 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.

## **2.10 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.

## **2.11 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.

La principal estimación y aplicación del criterio profesional se encuentran relacionadas 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.

###### 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.

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>2017</u>	<u>Menos de 1 año</u>
Cuentas por pagar a proveedores	315,659
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	154,725

##### 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, beneficiarios 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>
Cuentas por pagar a proveedores	315,659
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	154,725
	<u>470,384</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(54,492)
Deuda neta	415,892
Total patrimonio	687,751
Capital total	1,103,643
Ratio de apalancamiento	<u>37,68%</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>2017</u>
<b>Activos financieros medidos al costo</b>	
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>54,492</u>
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>	
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1,155,331
Otras cuentas por cobrar	13,241
	<u>1,168,572</u>
<b>Total activos financieros</b>	<u>1,223,064</u>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>	
Cuentas por pagar a proveedores	315,659
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	154,725
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>470,384</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>
Caja	600
Bancos	53,892
	<u>54,492</u>

## 7. INVENTARIOS

	<u>2017</u>
Materiales (1)	276,483
Productos terminados	66,929
Materia prima (2)	282,856
	<u>626,268</u>

(1) Corresponden principalmente a guantes, fundas, tartinas, moldes, bandejas, láminas para hornear, mandiles, etc.

(2) Corresponden principalmente a harina, azúcar, leche, entre otros, que serán utilizados en el proceso productivo.

## 8. MÁQUINARIAS Y EQUIPOS

	Máquinarias	Equipos	Muebles y escritorios	Equipos de computación	Total
Saldo al 1 de enero del 2016	13,876	3,098	-	-	16,974
Movimientos 2016					
Adiciones	197,047	2,600	1,028	280	199,955
Depreciación	(9,391)	(117)	(70)	(54)	(9,632)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	101,532	5,581	958	226	108,297
Movimientos 2017					
Adiciones (1)	19,756	-	-	129,306	149,062
Depreciación	(13,328)	(815)	(104)	(25,044)	(14,251)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	107,960	4,766	854	114,518	117,098
Al 31 de diciembre del 2017					
Costo	70,665	3,958	1,028	139,586	115,237
Depreciación acumulada	(37,629)	(1,082)	(174)	(25,075)	(43,960)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	33,036	2,876	854	114,511	71,277

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

## 9. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

	2017
Proveedores locales (1)	315,659

(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 2017 son los siguientes:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Saldo al inicio	99,995	112,131	128,773	130,542	228,768	242,673
Incrementos	99,995	99,995	513,694	547,465	699,444	647,460
Pagos	(99,995)	(112,331)	(593,248)	(549,234)	(620,733)	(661,565)
Saldo al final	99,995	99,995	149,219	128,773	277,469	228,768

(1) Ver Nota 11.

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

## 11. BENEFICIOS SOCIALES NO CORRIENTES

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2017	2016
Tasa de descuento	4.02%	4.34%
Tasa de rendimiento financiero	N/A	N/A
Tasa de crecimiento 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.

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Al 1 de enero	26,768	27,494	141,097	81,141	167,865	208,635
Costo por servicios durante el ejercicio	45,133	45,259	20,380	21,993	65,513	67,252
Costos por intereses	43,948	11,354	4,802	2,538	48,750	13,892
Costo de servicio pasado	-	-	-	-	-	-
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida por ajustes y experiencia	12,049	55,740	(23,059)	18,318	38,944	74,058
Beneficio pagado	(5,450)	-	-	-	(5,450)	-
Reducciones y liquidaciones anticipadas (1)	(17,816)	(10,614)	-	-	(28,430)	(20,224)
Transferencia de empleo desde (hacia) otras empresas del grupo	8,667	-	(2,281)	-	(6,414)	-
Al 31 de diciembre	100,292	170,231	116,310	115,987	216,602	286,218

- (1) Registrados como parte de los otros resultados integrales ORI.
- (2) Los efectos de reducciones y liquidaciones anticipadas que se deberían registrar como otros resultados integrales, se registran en los resultados del ejercicio. El efecto no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

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	20,380	22,093	87,613	67,362
Costos por intereses	15,598	11,354	4,802	2,538	20,400	13,892
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(17,816)	-	-	-	(17,816)	-
Al 31 de diciembre	65,015	57,623	25,182	24,631	90,197	82,254

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

## 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
<b>Tasa de descuento</b>		
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%
<b>Tasa de incremento salarial</b>		
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)	(4,202)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-4%	-4%
<b>Rotación</b>		
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 2016 y 2017, se encuentra abierto a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

### 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:

	2017
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación laboral	636,998
Menos - 15% de participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(95,590)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	541,408
Más - Gastos no deducibles	<u>170,668</u>
Renta imponible	712,076
Tasa impositiva	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado (1)	178,020
Menos - retenciones en la fuente	<u>(83,124)</u>
Saldo de impuesto a la renta por pagar	<u>94,896</u>

### Gasto de impuesto a la renta:

	2017
Utilidad del año antes de impuesto a la renta	541,408
Tasa vigente	<u>25%</u>
	135,352
Efecto de gastos no deducibles que no se revertirán en el futuro	<u>42,667</u>
Gasto por impuesto a la renta	<u>178,020</u>
Tasa efectiva	<u>33%</u>

### c) Impuestos por pagar -

	2017
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta y de impuesto al Valor Agregado (IVA)	<u>21,983</u>

## 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 Panadería del Pacífico S.A. Panpacsa son:

Nombre	Nacionalidad	%	US\$
Pagal 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>

#### 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:

<b>Ingresos</b>	
Venta de toda clase de pan y repostería en general	
Corporación El Rosado S.A.	8,004,618
Superclás S.A.	100,487
Comider S.A.	7,126
	<u>8,112,231</u>
<b>Costos y gastos</b>	
<b>Arrendamientos</b>	
Corporación El Rosado S.A. (Ver Nota 16)	300,000
Administradora del Pacífico S.A. Atlixpana (Ver Nota 16)	72,000
	<u>372,000</u>
<b>Servicios de mantenimiento</b>	
Corporación El Rosado S.A. (1)	150,000
	<u>150,000</u>
<b>Recargas</b>	
Corporación El Rosado S.A.	1,291
	<u>1,291</u>
<b>Financiamiento (servicios legales)</b>	
Corporación El Rosado S.A.	16,249
	<u>16,249</u>
<b>Servicios de estibaje y empujones</b>	
Corporación El Rosado S.A. (2)	200,000
	<u>200,000</u>
<b>Servicios de financiación</b>	
Corporación El Rosado S.A.	33,474
	<u>33,474</u>
<b>Compra de materia prima e insumos</b>	
Corporación El Rosado S.A. (3)	500,794
Alimentos del Ecuador Cía. Ltda.	57,264
	<u>558,058</u>
	<u>1,364,477</u>

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

	2017
<b>Cuentas por cobrar a compañías relacionadas</b>	
Comider S.A.	495
Corporación El Rosado S.A. (5)	1,140,016
Superclás S.A.	15,110
Otras	-
<b>Cuentas por cobrar a accionistas</b>	
	<u>1,155,621</u>
<b>Cuentas por pagar a compañías relacionadas</b>	
Administradora del Pacífico S.A.	-
Alimentos del Ecuador Cía. Ltda.	-
Corporación El Rosado S.A. (6)	154,725
Comider S.A.	-
	<u>154,725</u>

- (1) Corresponde a servicios de mantenimiento brindados por el Rosado por medio de sus profesionales; ingenieros, arquitectos, etc.
- (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 al valor de compras de materias primas e insumos para producción y que se utilizarán para el giro de negocio.
- (4) Corresponde a los saldos pendientes de cobro originados por la venta de productos de la panadería.
- (5) 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.

## 15. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN

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

2017	Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Total
Consumo de materia prima	4,019,787	-	4,019,787
Sueldos y beneficios sociales	1,250,555	517,798	1,768,354
Participación trabajadores (Ver Nota 10)	95,550	-	95,550
Transporte	-	12,890	12,890
Arrendos (Ver Nota 15)	432,000	-	432,000
Exhibiciones y promociones (Ver Nota 16)	-	350,000	350,000
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>1,479,078</u>	<u>7,707,280</u>

Publicidad

## 16. 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.



MBA. Keyco Burgos  
RUC. 0913751632001  
CONTADORA





