

**PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(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 "Grupo") 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**

En el año 2019 el precio internacional del petróleo se mantuvo en los promedios de los últimos dos años y la balanza comercial no petrolera continúa generando déficit; la deuda pública, interna y externa, se ha incrementado y persiste en este año un déficit fiscal importante. Las protestas y paralizaciones producidas en el mes de octubre produjeron impactos negativos en las operaciones de muchas empresas privadas y públicas y en consecuencia en la economía del país.

Las principales acciones que el Gobierno ha implementado para enfrentar esta situación, han sido: la priorización de la inversión y gasto público; 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, a través de organismos internacionales (Fondo Monetario Internacional) y gobiernos extranjeros (China); reformas tributarias y focalización de subsidios; entre otras medidas.

La Administración de la Compañía considera que la situación del país no ha tenido efectos significativos en sus operaciones durante el ejercicio 2019.

**c) Aprobación de estados financieros**

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2019 han sido emitidos con autorización de fecha 8 de abril del 2020 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.

**PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

## 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.

## 2.2 Nuevas normas y modificaciones

### *Adoptadas por la Compañía*

Las siguientes normas y modificaciones han entrado en vigencia al 1 de enero de 2019:

- NIIF 16 – Arrendamientos.
- Características de pago anticipado con compensación negativa – Modificaciones a la NIIF 9.
- Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos – Modificaciones a la NIC 28.
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2015 – 2017.
- Modificación, reducción o liquidación del plan: modificaciones a la NIC 19.
- Interpretación 23 incertidumbre frente a los Tratamientos de Impuesto a las Ganancias.

Estas normas y modificaciones no tuvieron impacto material en los importes reconocidos en periodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los períodos futuros, excepto por los efectos por adopción de la NIIF 16, esto se revela en la Nota 2.9.

Al 31 de diciembre de 2019, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas y mejoras a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 1 y NIC 8	Modificaciones para aclarar el concepto de materialidad y alinearlo con otras modificaciones	1 de enero 2020
NIIF 3	Aclaración sobre la definición de negocio	1 de enero 2020
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros"	1 de enero 2021
NIIF 9, NIC 39 e IFRS 7	Cambios a las consideraciones a las tasas de interés (referenciales).	1 de enero 2020

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.

**PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**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. Durante el 2019 y 2018 no hay transacciones efectuadas en monedas distintas al dólar estadounidense.

**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 pasivo financieros**

**Clasificación**

Como se describe en la Nota 2.14 desde el 1 de enero de 2019, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Valor razonable con cambios en resultados;
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral; o
- Costo amortizado

La clasificación de un activo financiero depende del propósito para el cual se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y tomando en consideración el modelo de negocio utilizado para la administración de estos instrumentos, así como los términos contractuales de flujo de efectivo.

**Medición**

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable, sin embargo, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados (VR-resultados), se reconocen los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados del ejercicio.

- Instrumentos de deuda

Los instrumentos de deuda son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de un pasivo financiero desde la perspectiva del emisor, tales como préstamos o bonos gubernamentales y corporativos.

La medición subsecuente de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios de la Compañía a administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Las categorías de medición de acuerdo a las cuales el Grupo clasifica sus instrumentos de deuda:

- Costo amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas, se reconoce directamente en resultados y se presenta en otras

**PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

ganancias/(pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas cambiarias. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

- Valor razonable con cambios en otro resultado integral: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses, se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales (VR-ORI). Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de ORI, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en resultados. Cuando se produce la baja del activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del capital a resultados y se reconocen en otras ganancias/(pérdidas). Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas cambiarias se presentan en otras ganancias/(pérdidas) y los gastos por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.
- Valor razonable con cambios en resultados: Los activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VR-ORI se miden a valor razonable a través de resultados. Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que subsecuentemente se mide a su valor razonable a través de resultados se reconoce en resultados y se presenta en términos netos en otras ganancias/(pérdidas) en el periodo en el que surgen.

- Los instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de patrimonio desde la perspectiva del emisor; es decir, instrumentos que no poseen una obligación contractual para pagar y evidencian un interés residual en los activos netos del emisor.

La Compañía mide subsecuentemente todos los instrumentos de patrimonio a valor razonable. Cuando la Administración de la Compañía ha optado por presentar las ganancias y pérdidas por valor razonable surgidas por los instrumentos de patrimonio en otros resultados integrales, no hay reclasificación subsecuente de las ganancias y pérdidas por valor razonable a resultados después de la baja de la inversión. Los dividendos de tales instrumentos continúan reconociéndose en resultados como otros ingresos cuando se establece el derecho de la Compañía para recibir los pagos.

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable a través de resultados se reconocen en otras ganancias/(pérdidas) en el estado de resultados como corresponda. Las pérdidas por deterioro (y la reversión de las pérdidas por deterioro) surgidas de los instrumentos de patrimonio medidos a VR-ORI no se reportan por separado del resto de cambios en el valor razonable.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 la Compañía sólo mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado. Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo, estos activos financieros se mantienen con la finalidad de cobrar sus flujos contractuales. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los activos financieros a costo amortizado de la Compañía comprenden el "Efectivo y equivalentes de efectivo", las "Cuentas por cobrar a compañías relacionadas" y las "Otras

**PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

cuentas por cobrar”, en el estado de situación financiera. Los activos financieros a costo amortizado representan únicamente los pagos de principal e intereses, se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro (Nota 2.5.1).

*Cuentas por cobrar a compañías relacionadas*

Son los montos que adeudan por la venta de productos en el curso normal del negocio. Las cuentas por cobrar con compañías relacionadas cuentan con un promedio de cobro de aproximadamente 30 a 60 días. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales.

*Otras cuentas por cobrar*

Representan principalmente 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.

*Reconocimiento y baja de activos financieros*

Las transacciones de compra/venta de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación en el que dichas transacciones ocurren, es decir, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar/vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los activos financieros han vencido o han sido transferidos y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

**2.5.1 Deterioro de activos financieros**

Para las cuentas por cobrar comerciales la Compañía utiliza el método simplificado permitido por la NIIF 9, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" que requiere que las pérdidas esperadas en la vida del activo financiero sean reconocidas desde el reconocimiento inicial de los mencionados activos financieros.

Desde el 1 de enero del 2019, la Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda a costo amortizado. La metodología de deterioro aplicada depende si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la Administración considera que el estado actual de sus activos financieros no requiere una provisión para cubrir deterioro pues solo opera con compañías relacionadas.

**2.5.2 Pasivos financieros**

*Clasificación, reconocimiento y medición*

De acuerdo con lo que prescribe la NIIF 9, "Instrumentos Financieros" los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: (i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, (ii) pasivos financieros al costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la Compañía sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen las "Cuentas por pagar a proveedores", las "Cuentas por pagar a compañías

**PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

relacionadas" y las "Otras cuentas por pagar". Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

*Cuentas por pagar a proveedores relacionadas y otras cuentas por pagar*

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios, las cantidades no están garantizadas y generalmente se pagan hasta 60 días desde su reconocimiento. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente en la medida que el efecto de su descuento a su valor presente sea importante, se remide al costo amortizado usando el método de interés efectivo, de lo contrario se muestran a su valor nominal.

## **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, menos los gastos de venta. Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

## **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 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.

**PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(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.

## **2.8 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 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 2019 y del 2018 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 Arrendamientos**

Actividades de arrendamiento:

La Compañía mantiene los siguientes arrendamientos suscritos:

<u>Tipo de activo identificado</u>	<u>Uso del activo identificado</u>	<u>Período de arrendamiento</u>	<u>Año de terminación</u>
Edificio	Planta de producción	3 años	2021
Maquinarias	Maquinarias para la producción	3 años	2021

Los contratos pueden contener componentes de arrendamiento y otros. La Compañía separa estos componentes en función de su valor unitario relativo. Sin embargo, para contratos de bienes inmuebles, en los que la compañía es el arrendatario, ha establecido no separar estos componentes y contabilizar como un solo componente de arrendamiento.

Los términos de los contratos son negociados de manera individual y continúen un amplio rango de términos y condiciones distintas. Los acuerdos de arrendamiento no imponen condiciones distintas al aseguramiento del bien usado por la Compañía.

Hasta el año 2018, los arrendamientos fueron clasificados como arrendamientos operativos (Ver Nota 2.15). Desde el 1 de enero del 2019, los arrendamientos son reconocidos como activos por derecho de uso y su correspondiente pasivo de arrendamientos a la fecha en que dicho activo se encuentra listo para ser usado por la Compañía.

Los activos y pasivos originados por arrendamientos son medidos inicialmente a valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen los siguientes conceptos:

- Pagos fijos, menos cualquier incentivo en el arrendamiento por cobrar.
- Pagos variables que se basan en un índice o tasa, medido inicialmente usando la valoración a la fecha de inicio del contrato.
- Montos esperados a ser pagados por la Compañía por garantías residuales.
- El precio cuando se ejerce la opción de compra si la Compañía espera razonablemente ejercer dicha opción.

**PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- Pagos de penalidades por la terminación del arrendamiento, si los términos del contrato reflejan que la Compañía ejercerán dicha opción.

Los pagos por arrendamientos a ser realizados si se ejerce la opción de extensión del contrato también son incluidos dentro de la medición del pasivo.

Los pagos por arrendamiento son descontados usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si dicha tasa no puede ser medida razonablemente, que es generalmente el caso para la Compañía, se emplea la tasa incremental de arrendamiento, siendo la tasa de interés que la Compañía tendría que pagar para obtener fondos para adquirir un activo de similar valor al del activo por derecho de uso en un ambiente económico similar con términos y condiciones similares.

Para determinar la tasa de interés incremental, la Compañía:

- Usa tasas contratadas recientemente por la entidad o entidades del Grupo, actualizadas por condiciones financieras surgidas desde la contratación de dicha tasa.

La tasa de descuento utilizada por la Compañía es de 8.81% que corresponde a la tasa de interés activa referencial cotizada en el Banco Central del Ecuador para créditos productivos corporativos, y ha sido considerada para el bien arrendado de acuerdo con el plazo y condiciones del contrato.

La Compañía está expuesta a potenciales futuros incrementos de los pagos variables de arrendamientos basados a índices o tasas, que no se incluyen dentro del pasivo de arrendamiento hasta que tienen efecto. Cuando se realizan ajustes a pagos basados en actualizaciones de tasas o índices, el pasivo de arrendamiento es medido nuevamente y ajustado contra el activo por derecho de uso.

Los pagos de arrendamiento se separan entre principal y costo financiero. El costo financiero es cargado al estado de resultados integrales en el periodo del arrendamiento para producir una tasa de interés constante en el saldo remanente del pasivo para cada periodo.

Los activos por derecho de uso son medidos al costo, comprendiendo los siguiente:

- Medición inicial del pasivo de arrendamiento
- Cualquier pago de arrendamiento realizado antes o en la fecha de inicio del contrato menos cualquier incentivo recibido
- Cualquier costo directo inicial, y
- Costos de restauración

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian por el periodo menor entre la vida útil de dicho activo y el plazo del contrato sobre una base de línea recta. Si la Compañía espera razonablemente ejercer la opción de compra, el activo por derecho de uso se deprecia sobre la vida útil del activo correspondiente.

Los pagos asociados a arrendamiento de corto plazo y de menor valor son reconocidos como un gasto en el estado de resultado integral. Los arrendamientos de corto plazo son aquellos con una duración de 12 meses o menos. Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía no ha celebrado contratos de arrendamientos con dichas características.

#### Opciones de extensión

El contrato antes descrito ha considerado plazos de extensión razonables a ser ejecutados durante la utilización del activo por derecho de uso.

Las opciones de extensión se incluyen en el contrato de arrendamiento de la Compañía y este es usado para maximizar la flexibilidad operacional en términos del manejo del activo usado

**PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

para las operaciones de la Compañía. La mayoría de estas cláusulas solo pueden ser ejercidas por la Compañía y no por el arrendador.

Al determinar el plazo del arrendamiento, la Administración de la Compañía ha considerado todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión. Las opciones de extensión (o períodos después de las opciones de terminación) sólo se han incluido en el plazo del arrendamiento considerando que hay certeza razonable de que el arrendamiento se va a extender (o no se va a terminar).

## **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 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 del costo de los productos vendidos y de los gastos administrativos y de operación.
- 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.

**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 4.21% (2018: 4.25%) 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, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

**PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(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 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.

## **2.12 Reservas**

### Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar 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, costos y gastos**

Los ingresos corresponden al valor razonable de la elaboración, embalaje, comercialización y distribución de variedad de panes, pasteles, pastas, tortas, empanadas y repostería en general realizados en el curso ordinario de las operaciones de la compañía. Los ingresos por venta se basan en el precio específico en las facturas de ventas, neto de devoluciones, rebajas y descuentos. No se considera presente ningún elemento de financiamiento dado que las ventas se realizan con un plazo de crédito de 30 a 60 días a compañías relacionadas, lo cual es considerado consistente con las prácticas del mercado.

La Compañía reconoce ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluirán hacia la Compañía y se cumpla con los criterios específicos por cada tipo de ingreso como se describe más adelante. El monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas. La Compañía basa sus estimados en resultados históricos, considerando el tipo de cliente, de transacción y condiciones específicas de cada acuerdo.

### Venta de productos

Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando la Compañía transfiere el control de los productos, siendo esto cuando se ha entregado los productos al cliente, el cliente tiene la plena discreción sobre los mercados y los precios para vender los productos y no existe ninguna obligación incumplida que puede afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega al cliente no se da hasta que los productos han sido transferidos en la ubicación especificada, los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos al cliente y éste ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato y la condición de venta pactada y la cobranza de las cuentas por cobrar está razonablemente asegurada.

Asimismo, se requiere que el cliente acepte los productos de acuerdo a la factura de venta y que la Compañía tenga evidencia objetiva que se han satisfecho los criterios de aceptación. Con la entrega de los productos se consideran transferidos los riesgos de obsolescencia y

**PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

beneficios asociados a esos bienes. Las ventas a las compañías relacionadas son la venta de productos en sus bodegas.

Los costos y gastos se reconocen en función de su devengamiento.

#### **2.14 Adopción de nuevas normas – NIIF 16 “Arrendamientos”**

Como se menciona en la Nota 2.2, la Compañía ha adoptado la NIIF 16 de manera retrospectiva desde el 1 de enero del 2019, pero no ha restablecido la información comparativa del año 2018, de acuerdo con lo permitido por la norma. En consecuencia, las reclasificaciones y ajustes que surgen de las nuevas reglas de arrendamiento son reconocidas en el saldo de apertura del estado de situación financiera el 1 de enero del 2019. Las nuevas políticas contables se revelan en la Nota 2.9.

En la adopción de la NIIF 16, la Compañía reconoció pasivos de arrendamiento con relación con arrendamientos que fueron considerados previamente como “arrendamientos operativos” bajo los principios descritos en la NIC 17 – Arrendamientos y activos por el derecho de uso de los activos. Los pasivos fueron medidos al valor presente del remanente de los pagos de arrendamientos, descontados usando la tasa incremental de arrendamiento al 1 de enero del 2019. La tasa incremental promedio ponderada al 1 de enero del 2019 fue 8.81%.

#### **Expedientes prácticos utilizados**

En la aplicación inicial de la NIIF 16, la Compañía ha usado los siguientes expedientes prácticos permitidos por la norma:

- Aplicación de una sola tasa de descuento a un portafolio de arrendamientos con características razonablemente similares,
- Confianza en el análisis previo sobre si los arrendamientos son onerosos como una alternativa a la medición de deterioro – no existen contratos onerosos al 1 de enero del 2019,
- Contabilización de arrendamientos operativos con un período remanente de menos de 12 meses al 1 de enero del 2019 como arrendamientos de corto plazo,
- Exclusión de costos indirectos iniciales para la medición de activos por derecho de uso a la fecha de aplicación inicial, y;
- Uso de probabilidad en la determinación de si el contrato contiene opciones de extensión o terminación.

La Compañía ha optado por no revaluar si el contrato es o contiene un arrendamiento a la fecha de adopción. Por el contrario, para contratos iniciados antes de la fecha de transición, la Compañía usó la evaluación realizada bajo NIC 17.

#### **Medición de pasivos de arrendamiento**

	<u>2019</u>
Acuerdos de arrendamiento operativos revelados al 31 de diciembre del 2018	1,236,000
Descontados usando la tasa de arrendamiento incremental a la fecha de adopción	<u>1,087,577</u>
Pasivos de arrendamiento al 1 de enero del 2019	<u>1,087,577</u>
De los cuales son:	
Pasivos de arrendamiento corriente	350,097
Pasivos de arrendamiento no corriente	<u>737,480</u>
	<u>1,087,577</u>

**PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**Medición de activos por derecho de uso**

Los activos por derecho de uso asociados a propiedades arrendadas fueron medidos retrospectivamente como si las nuevas reglas hubiesen sido aplicadas siempre. Otros activos por derecho de uso fueron medidos al monto equiparable al pasivo de arrendamiento, ajustado por montos prepagados o pagos de arrendamiento devengados que se asocian a dicho arrendamiento al 31 de diciembre del 2019.

**Ajustes reconocidos en el estado de situación financiera**

El cambio en la política contable afecta los siguientes rubros del estado de situación financiera al 1 de enero del 2019:

- Activo por derecho de uso: aumento de US\$1,087,577
- Pasivos de arrendamiento: aumento de US\$1,087,577

**Contabilidad como arrendador**

La Compañía no tuvo que realizar ajustes relacionados a activos en los que ella figura como arrendador por la adopción de la NIIF 16.

**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.

**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.

**PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**a) Riesgo de mercado**

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

*i) Riesgo cambiario*

La Compañía no está expuesta al riesgo de tipo de cambio (Moneda funcional – dólar estadounidense) pues no realiza operaciones distintas a esta moneda.

*ii) Riesgo de precios*

La Administración considera que las variaciones observadas en los precios, en el futuro previsible, no tendrían un efecto importante en los flujos de caja y utilidades proyectadas por la Compañía.

*iii) Riesgo de tasa de interés*

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés. La exposición de la Compañía a este riesgo no es significativa pues en la actualidad no posee financiamiento con terceros que genere intereses.

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:

**PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2019</u>	<u>Menos de 1</u> <u>año</u>
Cuentas por pagar a proveedores	618,437
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	86,622
Otras cuentas por pagar	8,250
<u>2018</u>	<u>Menos de 1</u> <u>año</u>
Cuentas por pagar a proveedores	502,787
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	65,209
Otras cuentas por pagar	4,768

#### 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>2019</u>	<u>2018</u>
Cuentas por pagar a proveedores	618,437	502,787
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	86,622	65,209
Otras cuentas por pagar	8,250	4,768
Pasivos / arrendamientos	<u>737,479</u>	<u>572,764</u>
	1,450,788	572,764
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(711,247)</u>	<u>(33,199)</u>
Deuda neta	<u>739,541</u>	<u>539,565</u>
Total patrimonio	<u>1,733,986</u>	<u>1,263,717</u>
Capital total	<u>2,473,527</u>	<u>1,803,282</u>
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b><u>29,90%</u></b>	<b><u>29,92%</u></b>

La variación del índice de apalancamiento corresponde principalmente al incremento de efectivo y equivalentes de efectivo por el aumento de ventas y la recuperación de cartera con compañías relacionadas durante el ejercicio 2019.

#### 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:

**PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2019		2018
	Corriente	No corriente	
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	711,247	-	33,199
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1,622,300	-	1,429,879
Otras cuentas por cobrar	24,327	-	14,258
<b>Total activos financieros</b>	<b>2,358,860</b>	<b>-</b>	<b>1,477,334</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>			
Cuentas por pagar a proveedores	618,437	-	502,787
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	88,822	-	85,209
Otras cuentas por pagar	8,250	-	4,768
Pasivos de arrendamiento	382,217	356,282	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>1,098,526</b>	<b>356,282</b>	<b>572,764</b>

**Valor razonable de instrumentos financieros**

El valor en libros de efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar y pagar 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**

	2019	2018
Caja (1)	2,000	2,000
Bancos	709,247	31,199
	<u>711,247</u>	<u>33,199</u>

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

**7. INVENTARIOS**

	2019	2018
Materia prima (1)	275,179	343,165
Materiales (2)	229,874	258,925
Productos terminados	68,861	53,630
	<u>573,914</u>	<u>655,720</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.

**PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**8. MAQUINARIAS Y EQUIPOS**

	Maquinarias	Equipos	Muebles y enseres	Equipos de computación	Total
<b>Saldos al 1 de enero del 2018</b>					
Costo	71,395	8,148	1,029	239,586	318,158
Depreciación acumulada	(8,389)	(1,252)	(110)	(25,075)	(34,826)
Saldos al 1 de enero del 2017	63,006	4,896	919	214,511	283,332
<b>Movimientos 2018</b>					
Adiciones	80,855	9,621	-	7,164	97,440
Depreciación	(9,813)	(701)	(103)	(80,469)	(90,886)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	134,048	13,816	816	141,206	289,886
<b>Al 31 de diciembre del 2018</b>					
Costo	152,050	15,789	1,029	246,750	415,598
Depreciación acumulada	(18,002)	(1,953)	(213)	(105,544)	(125,712)
Saldos al 31 de diciembre del 2018	134,048	13,816	816	141,206	289,886
<b>Movimientos 2019</b>					
Adiciones (1)	44,874	2,550	1,600	1,562	50,586
Depreciación	(17,400)	(1,667)	(224)	(82,438)	(101,730)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2018	181,522	14,699	2,192	60,329	238,742
<b>Al 31 de diciembre del 2019</b>					
Costo	196,924	18,319	2,629	248,312	466,184
Depreciación acumulada	(35,402)	(3,620)	(437)	(187,983)	(227,442)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2019	181,522	14,699	2,192	60,329	238,742

(1) Corresponden principalmente a maquinarias para la producción por US\$44,874 aproximadamente.

**9. ARRENDAMIENTOS**

Composición:

	2019
<b>Activos por derecho de uso</b>	
Edificios	76,216
Maquinarias	630,688
	<u>706,904</u>
<b>Pasivos de arrendamientos</b>	
Corriente	382,217
No corriente	355,262
	<u>737,479</u>

Los montos reconocidos en los resultados por concepto de arrendamientos son:

	2019
<b>Depreciación de los activos por derecho de uso</b>	
Edificios	85,328
Maquinarias	315,344
	<u>380,672</u>
Gasto por interés (incluido dentro de costos financieros)	81,903
	<u>462,575</u>

El flujo total por concepto de arrendamientos fue US\$432,000.

**PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**10. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES**

	2019	2018
Proveedores locales (1)	<u>618,437</u>	<u>502,787</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.

**11. BENEFICIOS SOCIALES - CORRIENTE**

Los movimientos de la provisión por beneficios sociales corrientes al 31 de diciembre del 2019 son los siguientes:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Saldos al inicio	61,098	95,550	112,695	141,919	173,793	237,469
Incrementos	105,467	61,098	462,288	528,008	567,755	589,106
Pagos	(61,098)	(95,550)	(460,350)	(557,232)	(521,448)	(652,782)
Saldo al final	<u>105,467</u>	<u>61,098</u>	<u>114,633</u>	<u>112,695</u>	<u>220,100</u>	<u>173,793</u>

(1) Ver Nota 12.

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

**12. BENEFICIOS SOCIALES - NO CORRIENTE**

a) Composición y movimiento:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Al 1 de enero	288.798	490.870	54.605	116.339	343.403	607.209
Costo por servicios corrientes	33.709	69.283	12.212	20.699	45.921	89.982
Costos por intereses	11.936	19.367	2.279	4.594	14.215	23.961
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida por ajustes y experiencia	(24.278)	(86.498)	(10.192)	(80.396)	(34.470)	(166.894)
Beneficios pagados	(6.805)	(6.800)	-	-	(6.805)	(6.800)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(19.611)	(178.022)	-	-	(19.611)	(178.022)
Transferencia de empleados hacia otras empresas del grupo	-	(19.402)	-	(6.631)	-	(26.033)
Al 31 de diciembre	<u>283.749</u>	<u>288.798</u>	<u>58.904</u>	<u>54.605</u>	<u>342.653</u>	<u>343.403</u>

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

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Costo por servicios corrientes	33,709	69,283	12,212	20,699	45,921	89,982
Costos por intereses	11,936	19,367	2,279	4,594	14,215	23,961
	<u>45,645</u>	<u>88,650</u>	<u>14,491</u>	<u>25,293</u>	<u>60,136</u>	<u>113,943</u>

**PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los importes reconocidos en otros resultados integrales son los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida por ajustes y experiencia	(24,276)	(86,496)	(10,192)	(60,396)	(34,470)	(166,894)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(19,611)	(178,022)	-	-	(19,611)	(178,022)
	(43,889)	(264,520)	(10,192)	(60,396)	(54,081)	(344,916)

b) Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2019	2018
Tasa de descuento	4.21%	4.25%
Tasa incremento salarial	1.50%	1.50%
Tabla de rotación	21.9%	25.3%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IE SS 2002	TM IE SS 2002

**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%)	(9,005)	(2,075)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-3%	-4%
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	9,747	2,242
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	3%	4%
<b>Tasa de incremento salarial</b>		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	9,966	2,370
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	4%	4%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(9,280)	(2,217)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-3%	-4%
<b>Rotación</b>		
Variación OBD (Rotación + 5%)	(4,689)	1,821
Impacto % en el OBD (Rotación + 5%)	-2%	3%
Variación OBD (Rotación - 5%)	4,858	-1,757
Impacto % en el OBD (Rotación - 5%)	2%	-3%

**13. IMPUESTOS**

**a) Situación fiscal**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2016 al 2019, se encuentran abiertos 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 período terminado al 31 de diciembre del 2019:

**PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación laboral	703,114	407,321
Menos - 15% de participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(105,467)</u>	<u>(61,098)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	597,647	346,223
Más - Gastos no deducibles	<u>128,188</u>	<u>114,468</u>
Base imponible	725,835	460,691
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado	181,459	115,173
Menos - retenciones en la fuente	<u>(93,432)</u>	<u>(83,977)</u>
Saldo de impuesto a la renta por pagar	<u>88,027</u>	<u>31,196</u>

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad del año antes de impuesto a la renta	597,647	346,223
Tasa vigente	<u>25%</u>	<u>25%</u>
	149,412	86,556
Efecto de gastos no deducibles que no se reversarán en el futuro	<u>32,047</u>	<u>28,617</u>
Gasto por impuesto a la renta	<u>181,459</u>	<u>115,173</u>
Tasa efectiva	<u>30%</u>	<u>33%</u>

**Otros impuestos por pagar**

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta y de Impuesto al Valor Agregado (IVA)	<u>43,161</u>	<u>39,930</u>

**14. CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2019 y 2018 está constituido por 13,500 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, los accionistas de Panadería del Pacífico S.A. Panpacsa son:

<u>Nombre</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>%</u>	<u>US\$</u>
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>

**15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2019, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías

**PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Ingresos</b>		
<u>Venta de toda clase de pan y repostería en general</u>		
Corporación El Rosado S.A.	8,579,618	8,026,638
Supercines S.A.	169,708	169,203
Comdere S.A.	5,494	5,475
Market & Delivery Supereasy S.A. Agil&económico S.A.	630	1,296
	<u>8,755,450</u>	<u>8,202,612</u>
<b>Costos y gastos</b>		
<u>Arrendamiento</u>		
Corporación El Rosado S.A. (Ver Nota 9)	360,000	360,000
Administradora del Pacífico S.A. Adepasa (Ver Nota 9)	72,000	72,000
	<u>432,000</u>	<u>432,000</u>
<u>Servicios de mantenimiento</u>		
Corporación El Rosado S.A. (1)	203,940	215,096
<u>Reembolsos</u>		
Corporación El Rosado S.A.	-	1,432
<u>Servicios de exhibiciones y promociones</u>		
Corporación El Rosado S.A. (2)	360,000	360,000
<u>Compra de equipos para la producción</u>		
Corporación El Rosado S.A.	-	13,460
<u>Compras de materia prima e insumos</u>		
Corporación El Rosado S.A. (3)	134,595	133,130
Procesadora de Alimentos Kamita Prokamita S.A.	6,708	-
Alimentos del Ecuador Cia. Ltda.	-	4,409
	<u>141,303</u>	<u>137,539</u>
<u>Compras de materiales</u>		
Corporación El Rosado S.A. (4)	25,366	47,560
	<u>1,162,609</u>	<u>1,207,087</u>

Los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2019 y 2018 son:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Cuentas por cobrar a compañías relacionadas</u>		
Comdere S.A.	648	661
Corporación El Rosado S.A. (5)	1,597,081	1,397,681
Supercines S.A.	15,959	21,540
Market & Delivery Supereasy S.A. Agil&económico S.A.	630	-
Cuentas por cobrar a accionistas	8,588	8,588
Otros menores	-	1,409
	<u>1,622,806</u>	<u>1,429,879</u>
<u>Cuentas por pagar a compañías relacionadas</u>		
Corporación El Rosado S.A. (6)	79,572	65,209
Procesadora de Alimentos Kamita Prokamita S.A.	954	-
Administradora del Pacífico S.A. Adepasa	6,096	-
	<u>86,622</u>	<u>65,209</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.

**PANADERÍA DEL PACÍFICO S.A. PANPACSA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (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, que se liquidan en el corto plazo.

**16. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN**

Los gastos de administración y operación al 31 de diciembre del 2019 y 2018 son detallados a continuación:

	Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Total
<u>2019</u>			
Consumo de materia prima	4,421,300	-	4,421,300
Sueldos y beneficios sociales	767,490	732,831	1,500,321
Participación trabajadores (Ver Nota 11)	59,108	46,359	105,467
Transporte	59,762	-	59,762
Honorarios	-	20,102	20,102
Mantenimiento y reparación de equipos e instalaciones	37,461	322,921	360,382
Materiales	53,867	66,490	120,357
Depreciación (Ver Nota 8)	101,730	-	101,730
Depreciación de activos por derecho de uso (Ver Nota 9)	380,672	-	380,672
Alimentación	99,219	63	99,282
Servicios básicos	190,893	-	190,893
Impuestos y contribuciones	-	264,546	264,546
Publicidad	-	47,965	47,965
Otros	18,112	35,973	54,085
	<u>6,189,614</u>	<u>1,537,250</u>	<u>7,726,864</u>
<u>2018</u>			
Consumo de materia prima	4,039,080	-	4,039,080
Sueldos y beneficios sociales	755,660	1,035,907	1,791,567
Participación trabajadores (Ver Nota 11)	28,821	32,278	61,098
Transporte	37,110	-	37,110
Arrendos	432,000	-	432,000
Honorarios	-	18,835	18,835
Mantenimiento y reparación de equipos e instalaciones	42,661	214,745	257,406
Materiales	63,631	120,336	183,967
Depreciación (Ver Nota 8)	90,886	-	90,886
Alimentación	92,747	361	93,108
Servicios básicos	207,791	-	207,791
Impuestos y contribuciones	-	244,891	244,891
Publicidad	-	44,473	44,473
Otros	14,561	9,747	24,308
	<u>5,804,948</u>	<u>1,721,572</u>	<u>7,526,520</u>

**17. EVENTOS SUBSECUENTES**

A finales de 2019, surgieron noticias de China sobre el COVID-19 (Coronavirus). La situación al final del año era que un número limitado de casos de un virus desconocido habían sido reportados. Con fecha 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró como "pandemia global" al brote de coronavirus (Covid-19). Dados los efectos sanitarios de esta pandemia, el Gobierno del Ecuador se encuentra adoptando medidas tendientes a evitar su propagación, las cuales podrían tener impactos negativos en los niveles de actividad económica del país y, por consiguiente, en las operaciones de la Compañía. Actualmente, la Compañía no puede evaluar el impacto total del virus COVID-19 en su posición financiera futura y los resultados de las operaciones, sin embargo, dependiendo de los desarrollos futuros, puede tener un impacto negativo en la Compañía. Tales efectos sumados a los que se derivan de altos niveles de volatilidad en las variables macroeconómicas se verán reflejados en los estados financieros posteriores al 31 de diciembre de 2019.

Adicional a lo indicado en el párrafo anterior, entre el 31 de diciembre del 2019 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la 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**

