

LESAFFREC S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

ÍNDICE

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

ABREVIATURAS USADAS

LESAFFREC – Lesaffrec S.A.

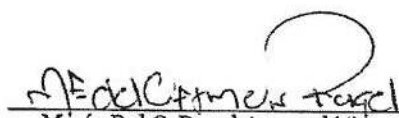
US\$ – Dólares estadounidenses

LESAFFREC S.A.

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

ACTIVOS	Nota	2017
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	58,559
Cuentas por cobrar a clientes	7	44,183
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	800
Otras cuentas por cobrar		1,541
Anticipos a proveedores		642
Impuestos por recuperar	11	7,288
Inventarios	8	67,682
Total activos corrientes		180,695
Activos no corrientes		
Propiedad, planta y equipos		312
Total activos no corrientes		312
Total activos		181,007
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar a proveedores	9	11,010
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	120,422
Anticipos recibidos de clientes		252
Otras cuentas por pagar		181
Impuestos por pagar	11	675
Beneficios sociales	12	1,896
Total pasivos corrientes		134,436
Total pasivos		134,436
Patrimonio		
Capital	13	50,800
Resultado del ejercicio		(4,229)
Total patrimonio		46,571

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


María Del C. Rugel Armendáriz
Gerente General

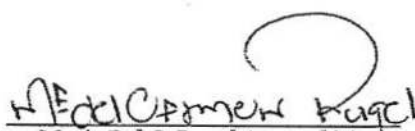

Holger Byron Figueroa Vera
Contador General

LESAFFREC S.A.

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

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>
Ingresos por ventas		108,125
Costo de productos vendidos	5	<u>(76,098)</u>
Utilidad bruta		<u>32,027</u>
Gastos de administración	5	(14,450)
Gastos de ventas	5	(21,654)
Otros ingresos o egresos, neto		<u>(59)</u>
		<u>(36,163)</u>
Utilidad (Pérdida) Operacional		(4,136)
Gastos financieros		<u>(93)</u>
Utilidad (Pérdida) Neta		<u><u>(4,229)</u></u>

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


María Del C. Rugel Armendáriz
Gerente General

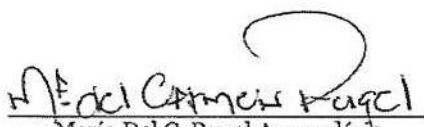

Holger Byron Figueroa Vera
Contador General

LESAFFREC S.A.

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

	Capital	Resultados acumulados	Total
Saldo inicial	800	-	800
Aumento de Capital	50,000	-	50,000
Pérdida neta del año	-	(4,229)	(4,229)
Saldos al 31 de diciembre del 2017	50,800	(4,229)	46,571

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


María Del C. Rugel Armendáriz
Gerente General

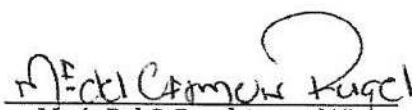

Holger Byron Figueroa Vera
Contador General

LESAFFREC S.A.

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

	Nota	2017
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:		
Utilidad antes de impuesto a la renta		(4,229)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Provision por gastos de almacenamiento y de distribución		2,453
Depreciación		27
Beneficios sociales		969
		(780)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a clientes		(44,183)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corto y largo plazo		(800)
Otras cuentas por cobrar		(1,541)
Anticipos a proveedores		(642)
Impuestos por recuperar		(7,288)
Inventarios		(67,682)
Cuentas por pagar a proveedores		8,557
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corto y largo plazo		120,422
Anticipos recibidos de clientes		252
Otras cuentas por pagar		181
Impuestos por pagar		675
Beneficios sociales de corto plazo		927
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		8,093
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedades, planta y equipos		(339)
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de inversión		(339)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aportación efectuada por los accionistas		50,800
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		50,800
Aumento neto de efectivo		58,559
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	6	58,559

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


María Del C. Rugel Armendáriz
Gerente General


Helger Byron Figueroa Vera
Contador General

LESAFFREC S.A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Objeto social y operaciones: Lesaffrec S.A. (en adelante Lesaffrec o la Compañía) fue constituida en junio del 2017 e inscrita en el Registro Mercantil en julio del 2017, con el objeto de dedicarse a la comercialización de productos alimenticios de panadería y repostería, así como a las diferentes etapas o fases de la producción y comercialización de productos diversos excepto el de vehículos automotores y motocicletas.

Su accionista mayoritario, Compagnie Des Levures Lesaffre S.A. (99.99%), es de nacionalidad francesa, debido a ello Lesaffrec es considerada una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento de capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, la misma que le permite transferir libremente sus utilidades, una vez pagados los impuestos correspondientes.

Debido a lo anterior, Lesaffrec forma parte del grupo Lesaffre. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de procesamiento, comercialización, distribución y venta de productos alimenticios de panadería y repostería. En la actualidad Lesaffrec desarrolla todas sus actividades en territorio ecuatoriano y adquiere sus productos a entidades relacionadas del exterior, en consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen de las vinculaciones existentes con sus relacionadas. Ver Nota 10.

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

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

La Administración de la Compañía considera que los asuntos antes mencionados unidos al inicio de las operaciones en el país, han afectado los resultados de la Compañía, originando pérdidas en el 2017. La Administración de la Compañía prevé desarrollar estrategias para mejorar su situación financiera, tales como:

- Diversificación de productos y mercados
- Presupuestos de gastos y ventas de acuerdo a la situación del mercado
- Optimización de recursos
- Incrementar la rentabilidad en la venta de productos.

LESAFFREC S.A.

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

Aprobación de estados financieros: Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, han sido emitidos con la autorización de fecha 28 de febrero del 2018 del Gerente General 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, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía se han preparado de acuerdo con las 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.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

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

LESAFFREC S.A.

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

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

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

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

2.2 Traducción de moneda extranjera

(a) 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.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

LESAFFREC S.A.

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

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos 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, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, Lesaffrec solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a clientes y cuentas por cobrar a entidades relacionadas. 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.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar a entidades relacionadas y cuentas por pagar a proveedores. Se incluyen en el pasivo corriente.

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; 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 Lesaffrec valoriza los mismos como se describe a continuación:

LESAFFREC S.A.

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

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:
- Cuentas por cobrar a clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de levadura de pan y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y se recuperan hasta en 30 días.
 - Cuentas por cobrar a entidades relacionadas: Estas cuentas por cobrar corresponden principalmente a importes otorgados para capital de trabajo. Se registran a su valor nominal pues no generan intereses, y son exigibles 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 bienes o servicios adquiridos de proveedores locales en el curso normal del negocio. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 90 días.
 - ii) Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago por compra de levadura de pan. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas hasta 120 días.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa al final de cada período la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que 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. Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

LESAFFREC S.A.

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

Al 31 de diciembre del 2017 no se requirió el registro de provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar a clientes.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si Lesaffrec transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Impuestos por recuperar

Están representadas principalmente por el impuesto al valor agregado pagado en la adquisición de bienes o servicios, que es compensado con el mismo impuesto cobrado en sus ventas.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado.

2.7 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición 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 mantenimientos menores y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación de propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en su vida útil estimada. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos en el rubro de "Equipos de computación" es de 3 años.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta 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 propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

LESAFFREC S.A.

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

2.8 Deterioro de activos no financieros (Propiedades, planta y equipos)

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, plantas y equipos) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen 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, no se ha identificado la necesidad de calcular pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.9 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.

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía generó pérdida tributaria, en consecuencia no generó impuesto a la renta corriente.

2.10 Beneficios sociales

Beneficios corrientes: Corresponden principalmente a:

- i) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

2.11 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se puede estimar de manera confiable. 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.

LESAFFREC S.A.

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

2.12 Reconocimiento de ingresos

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta local en territorio ecuatoriano de levadura de pan que los comercializa directamente a distribuidores. El ingreso es reconocido cuando los productos son entregados a los clientes y los riesgos y beneficios han sido transferidos a ellos.

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

3.1 Factores de riesgo financiero

La actividad de la Compañía la expone a ciertos riesgos financieros: riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

Para la administración de riesgos cuenta con políticas aprobadas y principios escritos que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, de crédito, así como para la inversión de los excedentes de liquidez.

(a) Riesgos de mercado -

(i) Riesgo de precio -

La Compañía se abastece de la levadura de pan, adquirida a precios que son fijados de acuerdo al mercado. Dado que el precio de la levadura de pan es estable en el mercado la Compañía considera que el riesgo es bajo.

(b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones que la empresa pudiera realizar. Las ventas se realizan a compañías que previamente han sido evaluadas por el Grupo. A quienes se les concede créditos con un plazo máximo de pago de 30 días y que, históricamente, no presentan incumplimientos. En el caso de clientes nuevos sobre los cuales no se tiene historia de crédito las ventas se realizan recibiendo pago anticipado.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en el Banco Bolivariano cuya calificación disponible al 30 de septiembre del 2017 es AAA-.

LESAFFREC S.A.

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

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de su actividad comercial. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía utiliza un flujo de caja proyectado con el objetivo de mantener continuidad de fondos y una flexibilidad de los mismos. A continuación se resumen los vencimientos de las obligaciones de la Compañía, basado en montos a desembolsar no descontados:

<u>2017</u>	<u>Menos de 1 año</u>
Cuentas por pagar a proveedores	11,010
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	120,422

3.2 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 y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo, cuentas por pagar comerciales y a compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

El ratio de apalancamiento al 31 de diciembre de 2017 fue el siguiente:

	<u>2017</u>
Cuentas por pagar a proveedores	11,010
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	120,422
	<u>131,432</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	58,559
Deuda neta	189,991
Total patrimonio neto	46,571
Capital total	<u>236,562</u>
Ratio de apalancamiento	80%

El ratio de endeudamiento del 2017 es resultado fundamentalmente del apalancamiento recibido de sus entidades relacionadas.

LESAFFREC S.A.

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

4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2017
	Corriente
Activos financieros medidos al costo	
Efectivo y equivalentes de efectivo	58,559
Activos financieros medidos al costo amortizado	
Cuentas por cobrar clientes	44,183
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	800
Total activos financieros	103,542
Pasivos financieros medidos al costo amortizado	
Cuentas por pagar a proveedores	11,010
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	120,422
Total pasivos financieros	131,432

El valor en libros de cuentas por cobrar a clientes, compañías relacionadas, efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por pagar a proveedores y a compañías relacionadas se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

5. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2017	Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Levadura de pan	74,270	-	-	74,270
Honorarios	-	13,216	-	13,216
Remuneraciones y beneficios sociales	-	-	11,726	11,726
Gastos Distribución	-	-	4,560	4,560
Gastos de viaje	-	-	2,842	2,842
Almacenamiento	1,828	-	-	1,828
Comisiones	-	-	1,300	1,300
Otros	-	1,234	1,226	2,460
	76,098	14,450	21,654	112,202

LESAFFREC S.A.

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

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2017</u>
Efectivo en caja	987
Bancos locales	<u>57,572</u>
	<u>58,559</u>

7. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

Corresponden a saldos por cobrar a clientes locales. No generan intereses y vencen en el corto plazo. Al 28 de febrero del 2018 se había recuperado aproximadamente US\$m.19,235.

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre del año:

	<u>2017</u>	
Por vencer	<u>36,102</u>	82%
Vencidas		
Hasta 15 días	<u>8,081</u>	18%
Total	<u>44,183</u>	100%

8. INVENTARIOS

Corresponde a inventario de levadura de pan disponible para su comercialización en el mercado local.

9. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2017</u>	
Lexim Abogados Cia. Ltda.	6,945	(1)
Operador logístico Viropel Cía. Ltda.	2,453	(2)
Pacific Ocean S.A.	1,385	
Otros	<u>227</u>	
	<u>11,010</u>	

(1) Corresponde a honorarios por asesoría y gestiones legales realizados para la Compañía.

(2) Ver Nota 14.

LESAFFREC S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)**10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES Y PARTES RELACIONADAS**

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

	<u>Relación</u>	<u>Moneda</u>	<u>2017</u>
<u>Compras</u>			
<u>Levadura de pan</u>			
Lesaffre Colombia Cia. Ltda.	Entidad del Grupo Lesaffre	USD	70,000
Saf Mex S.A. de C.V.	Entidad del Grupo Lesaffre	USD	49,580
			<u>119,580</u>

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas:

	<u>2017</u>
<u>Cuentas por cobrar - corriente</u>	
Com pagnie Des Lev ures Lesaffre	<u>800</u>
<u>Cuentas por pagar</u>	
Lesaffre Colombia Cia. Ltda.	70,842
Saf Mex S.A. de C.V.	49,580
	<u>120,422</u> (1)

(3) Corresponde a adquisiciones de levadura de pan para su comercialización en el mercado local.

11. IMPUESTOS**a) Impuestos por recuperar y por pagar**

	<u>2017</u>
<u>Impuestos por recuperar</u>	
Impuesto al Valor Agregado (IVA) (1)	6,296
Retenciones de Impuesto a la Renta (2)	992
	<u>7,288</u>
<u>Impuestos por pagar</u>	
Retenciones de Impuesto a la Renta	387
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado (IVA)	288
	<u>675</u>

LESAFFREC S.A.

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

- (4) Corresponde al crédito tributario del impuesto al valor agregado que será utilizado para compensar con el impuesto al valor agregado que se cobre en ventas futuras.
- (5) Corresponde a retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta que le efectuaron a la Compañía. Estas retenciones pueden ser utilizadas como crédito tributario a compensar con el impuesto a la renta causado por la Compañía en los próximos 3 años contados desde la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta. La compañía podría también solicitar su devolución ante el Servicio de Rentas Internas dentro del plazo antes mencionado.

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

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre el año terminado al 31 de diciembre del 2017:

	<u>2017</u>
Utilidad (Pérdida) antes de participación laboral e impuesto a la renta	(4,229)
Más - Gastos no deducibles (1)	<u>2,542</u>
Pérdida tributaria	(1,687)
Tasa impositiva	<u>22%</u>
Impuesto a la renta corriente	<u>-</u>

- (1) Incluye principalmente US\$2,453 por costos y gastos que no cumplen con todos los requisitos exigidos por la Administración Tributaria.

c) Situación fiscal

De acuerdo con las disposiciones legales, la Administración Tributaria tiene la facultad de revisar la declaración de impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta 3 años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración de impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias. Consecuentemente, el año 2017 está abierto a fiscalización por parte del Servicio de Rentas Internas.

d) Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea

LESAFFREC S.A.

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

superior a US\$15,000,000 para Anexo e Informe, y US\$3,000,000 solo para Anexo. Se incluyen como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2018 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La compañía no supera los límites establecidos que le obliguen a presentar el Anexo de Operaciones con Partes relacionadas o el Informe de precios de transferencias.

e) Amortización de pérdidas fiscales acumuladas –

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida tributaria de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2017 las pérdidas acumuladas que pueden ser amortizadas en períodos futuros ascienden a US\$1,687.

f) Otros asuntos – reformas tributarias

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

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

- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Aumento de la tarifa general de Impuesto a la Renta del 22% al 25%. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.
- Reducción de tarifa de impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas o exportadores habituales del 3% en la tarifa de impuesto a la renta. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha

LESAFFREC S.A.

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

mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, 13° y 14° remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio.

- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$m.5 a US\$m.1 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.
- Se establece la devolución ISD para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.

La Administración de la Compañía evaluará los efectos que podrían tener estas reformas en las operaciones de la Compañía.

12. BENEFICIOS SOCIALES

Beneficios sociales corrientes

- (1) Incluye principalmente provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones, y obligaciones con el Instituto de Seguridad Social.

13. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 comprende 50,800 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una. Su principal accionista es Compagnie Des Levures Lesaffre con el 99.99%.

14. COMPROMISOS

i) Contrato de operador logístico -

Con fecha 31 de agosto del 2017, Lesaffrec S.A. celebró un acuerdo con Operador Logístico Viropel Cía. Ltda. S.A. (domiciliado en Ecuador), para la prestación del servicio de diseño, ejecución y coordinación de un sistema Logístico Integrado para el manejo de los bienes y/o productos de la Compañía en el territorio nacional. Los pagos se realizan de acuerdo a la tarifa incluida en el Anexo 1 del contrato. Dicho acuerdo tiene una duración de un año, y su renovación requerirá la aceptación expresa de las partes con 30 días de antelación a la fecha de vencimiento del mismo.

Durante el año 2017 se llevaron a resultados US\$6,388 por concepto de gastos logísticos de almacenamiento y distribución.

LESAFFREC S.A.

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

15. 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 los estados financieros o que requieran revelación.