

PF GROUP S.A.

PF GROUP S.A.

**Examen de los Estados
Financieros Consolidados**

Al 31 de Diciembre del 2017

INFORME DE AUDITORIA EMITIDO POR AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
PF GROUP S.A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de PF GROUP S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2016 y por el año terminado en esa fecha que se presentan con fines comparativos fueron auditados por otros auditores quienes emitieron su informe con fecha 17 de febrero del 2017, sin salvedades.

En nuestra opinión los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PF GROUP S.A al 31 de diciembre de 2017, así como los resultados integrales, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y disposiciones de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros para la aplicación de las provisiones por beneficios a los empleados bajo la NIC 19, según oficio SCVS-INMV-2017-00060421-OC de fecha 28 de diciembre del 2017.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de PF GROUP S.A. de conformidad con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Hemos determinado que no existen cuestiones clave de auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

Asuntos de énfasis

Sin modificar nuestra opinión, mencionamos lo siguiente, los estados financieros individuales adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Adicionalmente, tal como se explica en la Nota 7, la Compañía también prepara estados financieros consolidados conforme lo requiere la NIIF 10.

Responsabilidades de la dirección y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros

La dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la dirección es responsable de la valoración de la capacidad de PF GROUP S.A de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la dirección tiene intención de liquidar PF GROUP S.A, o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de PF GROUP S.A.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto estén libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

En el Anexo A, de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de los estados financieros. Esta descripción que se encuentra en la *página 3*, es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informes sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Nuestra opinión sobre la información complementaria requerida por el Título II, Subtítulo IV, Capítulo IV, Sección IV, Artículo 6 de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores, al 31 de diciembre de 2017, se emite por separado.

Nuestra opinión sobre la información adicional requerida por el Título II, Subtítulo IV, Capítulo IV, Sección IV, Artículo 13 de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores, al 31 de diciembre de 2017, se emite por separado.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias del Fideicomiso, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, se emite por separado.

Quito, 29 de Marzo de 2018



Registro en la Superintendencia
de Compañías: 060



BYRON GUERRA VILLAVICENCIO C.P.A.
Socio - Licencia Nro. 2408

Anexo A

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

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de PF GROUP S.A. para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que PF GROUP S.A. deje de ser una empresa en funcionamiento.

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

PF GROUP S. A.
 Estados de Situación Financiera
 Del 1 de enero al 31 de diciembre el 2017 y 2016
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
CORRIENTE			
Instrumentos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(3)	503,087	823,418
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	(4)	250,000	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(5)	2,914,976	2,599,556
Inventarios	(6)	4,043,577	3,733,269
Activo por impuestos corrientes	(13)	577,285	454,665
Pagos anticipados		<u>12,167</u>	<u>12,472</u>
Total activo corrientes		8,301,092	7,623,380
NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo	(7)	8,134,845	7,158,606
Inversiones en acciones	(8)	<u>5,723,408</u>	<u>4,191,420</u>
Total activo no corriente		13,858,253	<u>11,350,026</u>
Total activo		<u>22,159,345</u>	<u>18,973,406</u>



 Contadora General



 Representante Legal

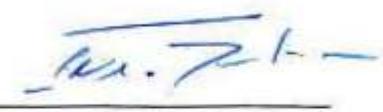
Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

PF GROUP S. A.
 Estados de Situación Financiera
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>PASIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
CORRIENTE			
Instrumentos financieros			
Deuda	(9)	2,231,493	5,042,592
Proveedores	(10)	1,038,582	706,586
Cuentas por pagar	(11)	1,573,475	1,521,566
Pasivo por impuestos corrientes	(13)	281,832	243,190
Pasivos acumulados	(14)	<u>355,911</u>	<u>120,334</u>
Total pasivo corrientes		5,481,293	7,634,268
 NO CORRIENTE			
Instrumentos financieros			
Deuda	(9)	7,093,871	4,144,607
Cuentas por pagar partes relacionadas	(12)	285,000	285,000
Beneficios definidos para empleados	(15)	<u>717,804</u>	<u>772,659</u>
Total pasivo no corriente		<u>8,096,675</u>	<u>5,202,266</u>
Total pasivo		13,577,968	12,836,534
<u>PATRIMONIO</u>	(17)	<u>8,581,377</u>	<u>6,136,872</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>22,159,345</u>	<u>18,973,406</u>



 Contadora General

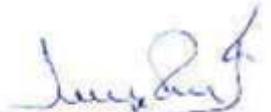


 Representante Legal

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

PF GROUP S. A.
 Estados de Resultados Integral
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Nota	<u>2017</u>	<u>2016</u>
VENTAS NETAS	(18)	12,842,220	10,874,522
COSTO DE VENTAS	(19)	(8,932,541)	(7,363,332)
Margen Bruto		3,909,679	3,511,190
GASTOS	(19)		
Administración y ventas		(2,549,600)	(2,423,419)
Financieros, neto		(539,859)	(568,869)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>116,756</u>	<u>(169,952)</u>
		<u>(2,972,703)</u>	<u>(3,162,240)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		936,976	348,950
IMPUESTO A LA RENTA	(13)	<u>(203,514)</u>	<u>(159,238)</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>733,462</u>	<u>189,712</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	(17)	<u>1,441,043</u>	<u>8,141</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL		<u>2,174,505</u>	<u>197,853</u>
Utilidad neta por acción		<u>0.24</u>	<u>0.05</u>



 Contadora General



 Representante Legal

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

PF GROUP S.A.
 Estados de Cambios en el Patrimonio
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
 (En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	CAPITAL SOCIAL	ACCIONES EN TESORERÍA	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA DE ACCIONES EN TESORERÍA	RESERVA POR ADQUISICIÓN DE ACCIONES EN TESORERÍA	OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015	4,300,000	-	694,492	99,865	-	-	2,644,662	7,739,019
MÁS (MENOS)								
Apropiación de utilidades a reserva legal	-	-	85,927	-	-	-	(85,927)	-
Adquisición de acciones propias	-	(1,800,000)	-	-	-	-	-	(1,800,000)
Creación de reserva	-	-	-	-	1,800,000	-	(1,800,000)	-
Utilidad del año y otro resultado integral	-	-	-	-	-	8,141	189,712	197,853
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017	4,300,000	(1,800,000)	780,419	99,865	1,800,000	8,141	948,447	6,136,872
Apropiación de utilidades a reserva legal	-	-	19,785	-	-	-	(19,785)	-
Disminución capital, neto	(1,530,000)	1,800,000	-	-	(1,800,000)	-	-	270,000
Liquidación de reserva de acciones	-	-	-	-	-	-	1,800,000	-
Utilidad del año y otro resultado integral	-	-	-	-	-	1,441,043	733,462	2,174,505
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017	2,770,000	-	800,204	99,865	-	1,449,184	3,462,124	8,581,377

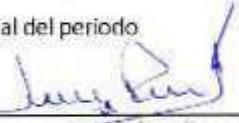

 Contadora General

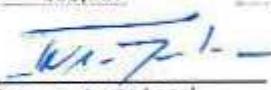

 Representante Legal

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

PF GROUP S. A.
Estados de Flujos del Efectivo
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	2017	2016
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Utilidad del año	733,462	189,712
Partidas de conciliación entre la utilidad del año y el flujo de efectivo neto de actividades de operación		
Depreciación propiedad, planta y equipo	576,009	601,378
Bajas de activos fijos	24,216	
Deterioro de cuentas por cobrar comerciales y relacionadas	24,618	24,055
Provisión jubilación patronal y desahucio	100,571	23,304
Participación a trabajadores	167,839	63,016
Impuestos a la renta	203,514	159,238
Participación en resultados y patrimonio de la subsidiaria	(105,055)	208,198
Baja de retenciones fuente e ISD	6,138	593
Reclamo de seguro	2,162	-
	<u>1,733,474</u>	<u>1,269,494</u>
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar inventarios	(211,286)	(416,243)
Activo por impuestos corrientes	(309,508)	1,548,712
Pagos anticipados	(412,180)	155,157
Activo por impuestos diferidos	305	(1,424)
Proveedores	-	-
Cuentas por pagar	331,996	(333,379)
Pasivo por impuestos corrientes	51,906	(113,283)
Pasivos acumulados	(5,634)	(258,127)
Beneficios definidos para empleados	67,738	(293,669)
	<u>(141,317)</u>	<u>-</u>
	<u>(627,980)</u>	<u>287,744</u>
Efectivo neto por actividades de operación	<u>1,105,494</u>	<u>1,557,238</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(1,579,848)	(248,396)
Adquisición de inversiones mantenidas hasta su vencimiento	(250,000)	-
Efectivo neto por actividades de inversión	<u>(1,829,848)</u>	<u>(248,396)</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento		
Efectivo recibido por deuda	138,165	594,583
Adquisición de acciones propias	265,848	(1,800,000)
Efectivo neto por actividades de financiamiento	<u>404,023</u>	<u>(1,205,417)</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	<u>(320,331)</u>	<u>103,425</u>
Efectivo al inicio del periodo	<u>823,418</u>	<u>719,993</u>
Efectivo al final del periodo	<u>503,087</u>	<u>823,418</u>


Comptadora General


Representante Legal

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

PF GROUP S. A
Notas a los Estados Financieros
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

1. INFORMACIÓN GENERAL Y OPERACIONES:

PF GROUP S.A., fue constituida el 1 de enero del 2009, mediante escritura pública de disolución de las compañías EPG Engineering Polymers Group S.A., Tecnopolimeros S.A., Alquimiasera S.A., Micropol S.A., Tepol S.A., Bonditex S.A. y Kiipis S.A., mismas que se fusionan, mediante absorción por la Compañía Secapol S.A., la cual a su vez cambia de denominación a PF Group S.A. Su objeto social está relacionado con la producción, comercialización, compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de productos químicos, textiles y otros, para la industria en general como para el consumo directo.

Con fecha 21 de junio del 2013 mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas, se resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$800,000; el aumento fue mediante la capitalización de utilidades retenidas. Con fecha 17 de septiembre del 2013 fue inscrita en el Registro Mercantil el aumento de capital y reforma de los estatutos.

Con fecha 11 de septiembre de 2014 mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas, se resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$900,000; el aumento fue mediante la capitalización de utilidades retenidas. Con fecha 6 de octubre del 2014 fue inscrita en el Registro Mercantil el aumento de capital y reforma de los estatutos.

Mediante Oficio No. SCVS-IRQ-DRASD-SAS-2016-046, de fecha 12 de enero del 2016 la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros solicitó la convalidación del aumento de capital realizado en el 2014; por lo cual, la escritura de convalidación fue presentada y mediante Resolución No. SCVS-IRQ-DRASD-SAS.15.2544 la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros resolvió aprobar esta escritura otorgada el 16 de septiembre de 2015 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 21 de enero de 2016.

Con fecha 15 de septiembre de 2015, mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas, se resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$500,000; el aumento fue mediante la capitalización de utilidades a reinvertir del ejercicio económico 2014. Con fecha 14 de diciembre del 2015 fue inscrita en el Registro Mercantil el aumento de capital y reforma de los estatutos.

Con fecha 15 de enero de 2016 mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas, se resolvió convalidar el aumento de capital mediante escritura de convalidación de dicho acto y que ponga en conocimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros para su aprobación y posterior inscripción. Mediante Resolución No. SCVS-IRQ-DRASD-SAS.16.0513 de fecha 3 de marzo del 2016 la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros resolvió aprobar esta escritura otorgada el 15 de enero del 2016 misma que fue inscrita en el Registro Mercantil el 12 de abril de 2016.

Con fecha 18 de enero del 2018, fue inscrito en el Registro Mercantil una disminución de capital por US\$1,530,000 con cargo a las 850.000 acciones que se encontraban en tesorería que eran de propiedad de la misma Compañía, los cuales mediante este acto son retiradas de circulación definitivamente; y con cargo a 680.000 acciones de propiedad de otros accionistas a prorrata de su participación; quedando establecido el capital social, a partir de esa fecha, por un valor de US\$2,770,000.

Economía Ecuatoriana

La economía ecuatoriana hasta el tercer trimestre de 2014 mantuvo una relativa estabilidad, debido a los altos precios internacionales del petróleo, que son la fuente principal de los ingresos de la República del Ecuador, y al financiamiento adicional obtenido tanto interno y externo del Gobierno de la República de China, lo cual le permitió al Gobierno Ecuatoriano realizar inversiones en obras de infraestructura y en servicios públicos que originaron un incremento en los gastos corrientes. La reducción de los ingresos petroleros originaron el déficit en el presupuesto, generado un retraso en el pago a los proveedores del gobierno de la mayoría de los sectores económicos; y, lo que también generó un déficit de la balanza comercial, por lo que el Gobierno Ecuatoriano tomó ciertas medidas entre las cuales estaban: (i) el establecimiento de cupos máximos para la importación de productos de los sectores comerciales e industriales; (ii) la restricción de importaciones de ciertos productos; y, (iii) el establecimiento de aranceles adicionales (salvaguardas) a las importaciones. Durante el 2016 los factores antes mencionados originaron una desaceleración del crecimiento de la economía y de sectores importantes como el automotriz del cual la Compañía es un proveedor; esta situación continuó en el 2017, la falta de fuentes adicionales de financiamiento, así como por la reducción de las inversiones del sector privado generando en todos los sectores económicos una disminución de sus operaciones, como es el caso de la Compañía en esos años que disminuyó sus ingresos en un 13% con relación al año anterior; y una reducción en la utilidad del año del 75%; una lenta rotación de los inventarios y en la cobranza de los clientes; y, una disminución en su rentabilidad. Durante en el último trimestre del 2017 la economía ecuatoriana ha registrado un incremento en un 3.8%, dicho crecimiento se ve impulsado por el consumo de los hogares, la eliminación de las salvaguardas a las importaciones; sin embargo la situación del país no ha mejorado en su totalidad por lo que el nuevo Gobierno busca mejorar las condiciones de financiamiento, generar mayores ingresos, aumentar las exportaciones y fomentar la inversión privada lo que ayudara al crecimiento económico del País.

Para el 2017 con la eliminación de las salvaguardas ha originado un crecimiento en el sector automotriz, lo que le ha permitido a la Compañía incrementar sus ventas en un 18% y presentar resultados positivos en este periodo con relación con al año anterior, situación que se espera se mantenga para el 2018.

Las situaciones antes indicadas podrían afectar la situación financiera, liquidez y rentabilidad de las compañías.

Durante los años 2017 y 2016, bajo el esquema de dolarización, los precios de los bienes y servicios locales han mantenido un proceso de ajustes, lo cual determinó un índice de inflación del (0.21)% y 1.12%, para éstos años, respectivamente.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS:

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, sin ninguna restricción.

A continuación se resumen las políticas contables significativas adoptadas por la Compañía para la preparación y presentación de sus estados financieros, estas están de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad IASB y adoptados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador; estas políticas han sido definidas en función de las NIIF (traducidas al español) vigentes al 31 de diciembre del 2017 y 2016, aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan.

PF GROUP S. A.
Notas a los Estados Financieros
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Cualquier información adicional requerida por las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros que contenga comentarios de la Gerencia de carácter general serán expuestos en el Informe Anual de los Administradores a la Junta de Accionistas, por lo tanto, la lectura de los estados financieros adjuntos debe ser realizado en conjunto con dicho informe.

2.2 Base de preparación

Los estados financieros de PF GROUP S. A. comprenden: los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 y 2016; los estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

La Compañía también prepara estados financieros consolidados en cumplimiento a la Resolución publicada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador; y de acuerdo a lo previsto en la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados.

2.2.1 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico modificado por la revalorización de propiedad, maquinaria y equipo y vehículos.

2.2.2 Moneda de presentación

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

2.2.3 Estimaciones efectuadas por la Gerencia

La preparación de los estados financieros adjuntos de conformidad con NIIF requiere que la Gerencia de la Compañía realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados, así como las revelaciones que se presentan en este informe fueron los adecuados en las circunstancias y que cumplen con los requerimientos de las NIIF.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado.

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen un efecto importante sobre el monto reconocido en los principales elementos de los estados financieros, se resumen en las notas siguientes.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Corresponde al efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos altamente liquidados y las inversiones temporales por los excedentes de efectivo con vencimientos de tres meses o menos desde el inicio de la inversión.

PF GROUP S. A
Notas a los Estados Financieros
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

2.4 Inventarios

Los inventarios se presentan al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos estimados de terminación y los costos estimados necesarios para la venta.

2.5 Propiedad, planta y equipo

Se presentan al costo histórico, menos la depreciación acumulada, excepto los rubros de maquinaria y equipo, vehículo y terrenos, activos que fueron revalorizados mediante avalúos técnicos. En consideración a que el ejercicio 2012 fue el primer año en el que PF GROUP S.A., preparó sus estados financieros de acuerdo con NIIF, con determinadas exenciones incluidas en la Norma Internacional de Información Financiera NIIF-1, relativa a la adopción por primera vez, es decir, ha considerado el valor revalorizado de la maquinaria y equipo, vehículo y terrenos, como costo atribuido.

El valor de propiedad, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del periodo.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del periodo, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Las tasas de depreciación anual de propiedad, planta y equipo son las siguientes:

Activo	Tasas
Maquinaria y equipo	Del 3.33% al 50%
Edificios	Del 5% al 10%
Naves industriales	Del 5% al 10%
Equipo de laboratorio	10%
Vehículos	Del 10% al 33.33%
Equipo de computación	33.33%
Muebles y enseres	10%
Repuestos de maquinaria	Del 3.33% al 10%

2.6 Inversiones en acciones en compañías subsidiarias y otras

En subsidiarias

La Compañía registra sus inversiones en acciones en subsidiarias de acuerdo con el método de participación en el patrimonio, cuando se presentan estados financieros individuales (Ver Nota 8). De acuerdo con este método, las inversiones en acciones en compañías subsidiarias son registradas inicialmente al valor patrimonial de la compañía emisora en el porcentaje de tenencia accionaria y posteriormente, se reconoce la participación en las utilidades y/o las pérdidas de dichas compañías en la oportunidad en que son reportadas por las compañías emisoras. Las pérdidas informadas por las compañías emisoras, se reconocen en los resultados de la Compañía hasta el monto de su inversión. Los dividendos en efectivo se acreditan a las inversiones en acciones en compañías subsidiarias, cuando son decretados por las compañías emisoras.

En otras

Las inversiones en acciones donde la participación es menor al 20% se registran al costo.

2.7 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, legal o implícita como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que dependerse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe para el reconocimiento como provisión debe ser la mejor estimación de desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada periodo, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente probable que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

✓ Beneficios definidos para empleados

Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio.- El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al fin de cada periodo. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año o en otro resultado integral.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en la que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el periodo promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

Participación a trabajadores.- La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de la utilidad contable de acuerdo con disposiciones legales.

2.8 Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta diferido.

2.8.1. Impuesto a la renta corriente

El impuesto a la renta corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imposables o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando la tasa fiscal vigente al final de cada periodo.

2.8.2. Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles.

Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

El activo y pasivo por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el periodo en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad del activo por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del periodo, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados.

La Compañía debe compensar el activo por impuestos diferidos con el pasivo por impuestos diferidos si y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y el activo por impuestos diferidos y el pasivo por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar su activo y pasivo como netos.

2.8.3. Impuestos corriente y diferido

Los impuestos corriente y diferido, se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

2.9 Deterioro de activos

Las pérdidas por deterioro se reconocen para todos aquellos activos o, en su caso, de sus unidades generadoras de efectivo, cuando su valor contable excede el importante recuperable correspondiente. Las pérdidas por deterioro se contabilizan dentro de la cuenta de resultados a menos que los activos sean terrenos o edificios contabilizados a importes revalorizados, en cuyo caso la pérdida por deterioro se contabilizará como una reducción de la reserva de revalorización. El valor contable de los activos a largo plazo se revisa a la fecha del estado de situación financiera a fin de determinar si hay indicios de la existencia de deterioro. En caso de existencia de estos indicios, se estima entonces el valor recuperable de estos activos.

El importe recuperable es el mayor entre el precio neto de venta o su valor en uso. A fin de determinar el valor en uso, los flujos futuros de tesorería se descuentan a su valor presente utilizando la tasa de descuentos antes de impuestos que reflejan las estimaciones actuales del mercado de la valoración temporal del dinero y de los riesgos específicos asociados con el activo. Para aquellos activos que no generan flujos de tesorería altamente independientes, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen los activos valorados.

Las pérdidas por deterioro se revierten si ha habido cambios en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable. La reversión de una pérdida por deterioro se contabiliza en la cuenta de resultados, a menos que el activo correspondiente esté registrado por su valor de revaloración, en cuyo caso la reversión de esta pérdida se contabiliza como un incremento de la reserva de revalorización. Una pérdida por deterioro sólo puede ser revertida hasta el punto en el que el valor contable del activo no exceda el importe que habría sido determinado, neto de depreciaciones o amortizaciones, si no se hubiera reconocido la mencionada pérdida por deterioro.

2.10 Administración de riesgo financiero

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

2.10.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes. La exposición al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. Se ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándar de pago y entrega.

Se establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con deudores y otras cuentas por cobrar. La estimación para pérdida se determina sobre la base de información histórica.

2.10.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vecen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

2.10.3 Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura de la Compañía, y con los factores externos distintos de los riesgos de liquidez, de mercado y de crédito como aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales y regulatorios y de las normas generalmente aceptadas de comportamiento societario.

El objetivo de la Gerencia es administrar el riesgo operacional de manera de equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación de la Compañía con la efectividad general de costos, y evitar los procedimientos de control que restrinja la iniciativa y la creatividad.

La administración del riesgo operacional está respaldada por el desarrollo de políticas en las siguientes áreas:

PF GROUP S. A.
Notas a los Estados Financieros
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- ✓ Adecuada segregación de funciones, incluyendo la autorización independiente de las transacciones.
- ✓ Requerimientos de conciliación y monitoreo de transacciones.
- ✓ Cumplimiento de requerimientos regulatorios y otros requerimientos legales.
- ✓ Documentación de controles y procedimientos.
- ✓ Requerimientos de evaluación periódica del riesgo operacional enfrentado, y la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados.
- ✓ Capacitación y desarrollo profesional.
- ✓ Normas éticas y de negocios.

2.11 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

✓ Venta de bienes y servicios

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes mismos que se reconocen cuando la Compañía transfiere, los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de las propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

✓ Ingresos por dividendo y otros

El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago. Los ingresos por intereses ganados y otros ingresos se reconocen cuando se acumulan utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.12 Costos y gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se realice el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.13 Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento.

PF GROUP S. A.
Notas a los Estados Financieros
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

✓ **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

Los activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

Estos activos financieros se clasifican en activos no corriente, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activo corriente.

✓ **Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar**

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva y están presentadas netas de provisión por deterioro para cuentas dudosas, la cual es estimada de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia, considerando, entre otros factores, la antigüedad de los saldos pendientes de cobro y sus posibilidades de ser recuperados y la evidencia de dificultades financieras del deudor que incrementan más allá de lo normal el riesgo de incobrabilidad de los saldos pendientes de cobro, de modo que su valor tenga un nivel que la Gerencia estima adecuado para cubrir eventuales pérdidas en las cuentas por cobrar a la fecha del estado de situación financiera.

El monto de la estimación anual se reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en el que se determina. La experiencia posterior se reconoce con crédito a los resultados del ejercicio en el que las condiciones que se originaron su reconocimiento son separadas. Los criterios básicos para dar de baja contra dicha cuenta de valuación son: (a) agotamiento de la gestión de cobranza jurídica o administrativa, incluyendo ejecución de garantías, cuando corresponda; y (b) dificultades financieras del deudor que evidencien la imposibilidad de hacer efectiva la cobranza de la cuenta por cobrar.

✓ **Deterioro de activos financieros**

Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son evaluados por deterioro al final de cada período. Un activo financiero se valora en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de un deterioro de valor. Un activo financiero se considera con deterioro si existe evidencia objetiva de que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo y que pueda estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir mora o incumplimiento por parte de deudor, restructuración de un monto adecuado a la Compañía en términos que la Compañía no lo consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en quiebra, entre otros.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en crédito contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

PF GROUP S. A.
Notas a los Estados Financieros
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

✓ **Baja de un activo financiero**

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo al activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.14 Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

✓ **Pasivos financieros medidos al costo amortizado**

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado como resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

✓ **Deuda**

Está representada por pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos, u obligaciones emitidas, cuando aplique, se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

✓ **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El periodo de pago a proveedores es de 90 días promedio.

La Compañía tiene implementada políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pactados.

✓ **Baja de un pasivo financiero**

La Compañía da de baja un pasivo financiero si y sólo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la misma.

2.15 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera, los activos son clasificados como corriente cuando:

- ✓ Se espera realizar el activo, o tiene la intención de vender o consumir en su ciclo normal de operación;
- ✓ Mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- ✓ Espera realizar el activo dentro de los 12 meses siguientes después del periodo sobre el cual se informa;
- ✓ El activo es efectivo o equivalente de efectivo, sin ningún tipo de restricción.

La Compañía clasifica un pasivo como corriente cuando:

- ✓ Espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- ✓ Mantiene un pasivo principalmente con fines de negociación;
- ✓ Espera liquidar el pasivo dentro de los 12 meses siguientes después del período sobre el cual se informa;
- ✓ La Compañía no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante al menos los 12 meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa.

2.16 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

2.17 Transacciones y saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de cierre de la moneda vigente a la fecha de cierre del período sobre el cual se informa. Todas las diferencias que surjan de la liquidación o conservación de partidas monetarias se reconocen en los resultados.

2.18 Utilidad por acción

La utilidad por acción se calcula considerando la utilidad básica sobre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año.

2.19 Pronunciamientos contables y su aplicación

Los pronunciamientos contables, Normas Internacionales de Información Financiera NIIF adoptados en los estados financieros adjuntos, según corresponda, fueron consistentemente aplicados con relación al año anterior.

A partir del 2012 se han emitido nuevas Normas Internacionales de Información Financiera, interpretaciones y/o modificaciones a continuación se enumeran aquellas que tienen vigencia posterior al ejercicio económico que comienzan el 1 de enero del 2017;

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Normas	Año de emisión	Fecha de aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de
NIIF 2 Pagos basados en acciones	2016	1 de Enero de 2018
NIIF 9 Instrumentos financieros	2014	1 de Enero de 2018
NIIF 15 Ingreso de actividades ordinarias procedentes de contratos de clientes	2014	1 de Enero de 2018
NIIF 16 Arrendamientos	2016	1 de Enero de 2019
NIC 7 Estado de flujos de efectivo	2016	1 de Enero de 2017
NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición (aplica con NIIF 9)	2013	1 de Enero de 2018
NIC 40 Propiedades de inversión	2014	1 de Enero de 2018

Debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones la adopción de las normas y sus modificaciones aplicables a la Compañía a partir del 1 de enero del 2017 no tuvieron un impacto significativo en su posición financiera y resultados; y no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía por los efectos de la aplicación de dichas modificaciones.

La Gerencia de la Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas, mejoras o interpretaciones, que entrarán en vigencia en ejercicios posteriores que no han sido aplicadas con anterioridad, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo fue como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Caja	12,614	31,845
Bancos	230,473	511,573
Inversiones financieras		
Banco de la Producción S.A. Produbanco		
Certificado de plazo fijo que genera un interés del 3.75% anual y con vencimiento en febrero del 2018.	260,000	-
Banco Pichincha C.A.		
Certificado de plazo fijo que genera un interés del 4.75% anual y con vencimiento en febrero del 2017.	-	280,000
	<u>503,087</u>	<u>823,418</u>

PF GROUP S. A.
Notas a los Estados Financieros
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

4. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO:

Con fecha 28 de septiembre del 2017 la Compañía adquirió un certificado de depósito a plazo fijo del Banco Solidario S.A. por US\$250,000 que genera una tasa de interés del 5.15% anual con vencimiento en mayo del 2018.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar fue como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cientes	(1)	2,550,070	2,505,766
Anticipos a proveedores		59,469	11,044
Empleados		20,350	3,831
Intereses por cobrar		4,536	1,995
Garantías		6,811	6,811
Otras cuentas por cobrar		<u>77</u>	<u>1,800</u>
		<u>2,641,313</u>	<u>2,531,247</u>
Menos			
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	(3)	<u>(66,999)</u>	<u>(46,001)</u>
		2,574,314	2,485,246
Partes relacionadas	(Ver Nota 12)	<u>340,662</u>	<u>114,310</u>
		<u>2,914,976</u>	<u>2,599,556</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 las cuentas por cobrar comerciales y la provisión por deterioro correspondiente por antigüedad se conformaba como sigue:

	Diciembre 31, 2017		Diciembre 31, 2016	
	Cartera	Deterioro	Cartera	Deterioro
Corriente	1,720,428	-	1,783,228	-
Vencidos entre 1-30	522,985	-	456,683	-
Vencidos entre 31-60	150,002	-	112,600	-
Vencidos entre 61-90	36,754	-	39,959	-
Vencidos entre 91-180	24,346	-	15,052	-
Vencidas entre 181-360	7,245	-	7,398	-
Vencidos más de 360	<u>88,310</u>	<u>66,999</u>	<u>90,846</u>	<u>46,001</u>
	<u>2,550,070</u>	<u>66,999</u>	<u>2,505,766</u>	<u>46,001</u>

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(2) Para el 2017 y 2016 el movimiento de la provisión para deterioro de cuentas por cobrar comerciales fue como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial al 1 de enero del	46,001	30,695
Provisión del año	24,617	24,056
Bajas	<u>(3,619)</u>	<u>(8,750)</u>
Saldo final al 31 de diciembre del	<u>66,999</u>	<u>46,001</u>

6. **INVENTARIOS:**

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Materia prima	2,026,247	1,706,492
Productos terminados	1,819,509	1,684,403
Importaciones en tránsito	218,588	365,804
Exportaciones en tránsito	<u>2,663</u>	<u>-</u>
	4,067,007	3,756,699
Menos: Provisión para deterioro de inventarios	(1) <u>(23,430)</u>	<u>(23,430)</u>
	<u>4,043,577</u>	<u>3,733,269</u>

(1) Para el 2017 y 2016 el movimiento de la provisión para deterioro de inventarios fue como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial al 1 de enero del	23,430	23,430
Provisión del año	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo final al 31 de diciembre del	<u>23,430</u>	<u>23,430</u>

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, un resumen de propiedad, planta y equipo fue como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Costos	10,905,627	9,396,584
Depreciación acumulada	<u>(2,770,782)</u>	<u>(2,237,978)</u>
	<u>8,134,845</u>	<u>7,158,606</u>
<u>Clasificación</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Terrenos	2,130,609	2,130,609
Maquinaria y equipo	2,453,674	2,187,149
Edificios y naves industriales	1,965,317	2,094,799
Vehículos	121,142	160,158
Equipo de computación	63,117	83,879
Muebles y enseres	28,141	36,657
Construcciones en curso	<u>1,372,845</u>	<u>465,355</u>
	<u>8,134,845</u>	<u>7,158,606</u>

Durante el 2017 y 2016 el movimiento de propiedad, planta y equipo fue como sigue:

PF GROUP S. A.

Notas a los Estados Financieros

Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Terrenos	Maquinaria y equipo	Edificios y naves industriales	Vehículos	Equipo de computación	Muebles y enseres	Construcciones en curso	Total
COSTO								
Saldos al 31 de diciembre del 2015	2,130,609	2,556,080	2,546,651	495,934	257,583	86,279	1,076,944	9,150,080
Adiciones	-	-	-	-	9,238	4,220	234,938	248,396
Bajas	-	-	-	-	(1,892)	-	-	(1,892)
Reclasificaciones	-	846,527	-	-	-	-	(846,527)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2016	2,130,609	3,402,607	2,546,651	495,934	264,929	90,499	465,355	9,396,584
Adiciones	-	28,970	-	84,280	24,304	-	1,442,404	1,579,958
Bajas	-	-	-	(56,599)	(2,366)	-	-	(58,965)
Ajustes	-	-	-	-	(633)	(15)	(11,302)	(11,950)
Reclasificaciones	-	747,401	-	(231,589)	7,800	-	(523,612)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2017	2,130,609	4,178,978	2,546,651	292,026	294,034	90,484	1,372,845	10,905,627
DEPRECIACIÓN ACUMULADA								
Saldos al 31 de diciembre del 2015	-	(876,707)	(320,587)	(265,513)	(130,068)	(45,617)	-	(1,638,492)
Depreciación del año	-	(338,751)	(131,265)	(70,263)	(52,874)	(8,225)	-	(601,378)
Bajas	-	-	-	-	1,892	-	-	1,892
Saldos al 31 de diciembre del 2016	-	(1,215,458)	(451,852)	(335,776)	(181,050)	(53,842)	-	(2,237,978)
Depreciación del año	-	(336,693)	(129,482)	(51,517)	(49,812)	(8,505)	-	(576,009)
Bajas	-	-	-	42,998	203	-	-	43,201
Ajustes	-	-	-	-	-	4	-	4
Reclasificaciones	-	(173,153)	-	173,411	(258)	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2017	-	(1,725,304)	(581,334)	(170,884)	(230,917)	(62,343)	-	(2,770,782)
SALDO NETO								
Al 31 de diciembre del 2016	2,130,609	2,187,149	2,094,799	160,158	83,879	36,657	465,355	7,158,606
Al 31 de diciembre del 2017	2,130,609	2,453,674	1,965,317	121,142	63,117	28,141	1,372,845	8,134,845

PF GROUP S. A.
Notas a los Estados Financieros
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

8. INVERSIONES EN ACCIONES:

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, inversiones en acciones, en compañías subsidiarias y otras fue como sigue:

Compañía emisora	% de Tenencia accionaria		Inversión en acciones al valor patrimonial		Participación en la utilidad (pérdida) del año y otro resultado integral	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<u>Subsidiaria</u> INGAMP S.A.	100%	100%	5,427,321	3,895,332	1,531,989	(208,198)
<u>Otras</u> Industria Recicladora de Caucho Ecocaucho S.A. (1)	10%	10%	296,087	296,088	-	-
			5,723,408	4,191,420	1,531,989	(208,198)

(1) Para el 2017 y 2016 incluye US\$146,087 de aportes para futuras capitalizaciones, mediante compensación de cuentas por cobrar por ventas de mercadería del 2015, según acuerdo verbal entre Industria Recicladora de Caucho Ecocaucho S.A. y PF GROUP S.A.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y por los años terminados en esas fechas, los estados financieros auditados de INGAMP S.A., subsidiaria, muestran las siguientes cifras financieras:

	2017	2016
Capital de trabajo	1,210,669	1,088,143
Activos no corrientes	4,222,149	2,812,187
Pasivos no corrientes	5,947	4,998
Patrimonio	5,427,321	3,895,332
Ventas netas	469,920	244,520
Utilidad (Pérdida) del año	105,055	(208,198)

Durante los años terminados al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la compañía emisora no decretó dividendos en efectivo.

Los estados financieros de PF GROUP S.A. por los años terminados al 31 de diciembre del 2017 y 2016, también se presentan consolidados con su compañía subsidiaria en la cual posee una participación mayoritaria y ejerce control, tal como lo establece la NIIF 10 Estados financieros consolidados; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, la Compañía en su condición de Controladora también presenta estados financieros individuales.

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

9. DEUDA:

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, deuda fue como sigue:

		Corriente	No corriente	Total
<u>2017</u>				
Obligaciones emitidas	(1)	500,000	-	500,000
Obligaciones con instituciones financieras	(2)	1,731,493	7,093,871	8,825,364
		<u>2,231,493</u>	<u>7,093,871</u>	<u>9,325,364</u>
<u>2016</u>				
Obligaciones emitidas	(1)	1,000,000	500,000	1,500,000
Obligaciones con instituciones financieras	(2)	4,042,592	3,644,607	7,687,199
		<u>5,042,592</u>	<u>4,144,607</u>	<u>9,187,199</u>

(1) OBLIGACIONES EMITIDAS

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, obligaciones emitidas se formaban de la siguiente manera:

	Corriente	No corriente	Total
<u>2017</u>			
Primera emisión de obligaciones	500,000	-	500,000
<u>2016</u>			
Primera emisión de obligaciones	1,000,000	500,000	1,500,000

Emisión de obligaciones:

Con fecha 19 de abril de 2013, la Compañía celebró un acuerdo mediante escritura pública de asesoría para la primera emisión de obligaciones con GOLDENBOND S.A., para que ésta actúe como representante de los obligacionistas y realicen las siguientes actividades:

- ✓ Verificar el cumplimiento de la Compañía, de las cláusulas, términos y demás condiciones establecidas en el contrato de emisión.
- ✓ Informar respecto del cumplimiento de las cláusulas y obligaciones por parte de la Compañía, a los obligacionistas y Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
- ✓ Verificar periódicamente el uso de los fondos declarados por la Compañía, conforme el contrato de emisión.

PF GROUP S. A.
Notas a los Estados Financieros
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) OBLIGACIONES EMITIDAS

- ✓ Verificar que se cumplan los pagos de intereses en las fechas establecidas.
- ✓ Solicitar a la Compañía la conformación de un fondo de amortización para el pago de las obligaciones en caso de un riesgo razonable de no pago de dichas obligaciones.
- ✓ Verificar el cumplimiento de pagos de las obligaciones, conforme al compromiso asumido con el Agente pagador e informar a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en caso de demora.
- ✓ Todas aquellas otras establecidas en la Ley de Mercado de Valores.

Con fecha 19 de abril del 2013, mediante Resolución No. Q.IMV.2013.2025, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó la inscripción en el Registro de Mercado de Valores, la emisión de US\$5,000,000 de obligaciones compuesto de 250 títulos de la clase A, serie Uno con un valor nominal de US\$20,000 cada una. Durante los meses de mayo y junio del 2013 la Compañía colocó la totalidad de la emisión. Estas obligaciones devengan una tasa de interés anual del 7.75% para cupones Clase y Serie A y 1.

El plazo de estas obligaciones es de 1800 días contados desde la fecha en que se pongan en circulación. La tasa de interés nominal fija es de 7.75% anual. El pago de intereses es trimestral a partir de la emisión. La emisión de las obligaciones, está garantizada con garantía general en los términos de la Ley de Mercado de Valores, Contrato Global, cartera comercial e inventarios.

El destino de los fondos obtenidos en la colocación de las obligaciones según el contrato, fue para la reestructuración de pasivos y la obtención del capital de trabajo.

Los gastos financieros causados en el 2017 y 2016 de estas obligaciones fueron US\$75,778 y US\$153,278 respectivamente.

(2) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 las obligaciones con instituciones financieras estaban conformadas de la siguiente manera:

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>2017</u>	Corriente	No corriente	Total
<u>Banco del Pacífico S.A.</u>			
Préstamo sobre firmas con interés del 7% anual con pagos mensuales de intereses y pago del capital al vencimiento en abril del 2020.	-	1,500,000	1,500,000
(1)	-	1,500,000	1,500,000
<u>Produbanco S.A.</u>			
Préstamo sobre firmas con interés del 8.95% anual, con pagos mensuales de capital e intereses y vencimiento final en octubre del 2019.	267,685	224,142	491,827
Préstamo sobre firmas con interés del 8.30% anual, con pagos mensuales de capital e intereses y vencimiento final en octubre del 2019.	178,715	160,649	339,364
Préstamo sobre firmas con interés del 8.30% anual, con pagos mensuales de capital e intereses y vencimiento final en octubre del 2019.	56,975	56,529	113,504
Préstamo sobre firmas con interés del 7.50% anual con pagos mensuales de capital e intereses y vencimiento final en enero del 2023.	297,449	1,802,551	2,100,000
(2)	800,824	2,243,871	3,044,695
<u>Banco Internacional S.A.</u>			
Préstamo sobre firmas con interés del 8.95% anual con pagos mensuales de capital e intereses y vencimiento final en marzo del 2018.	64,699	-	64,699
Préstamo sobre firmas con interés del 8.70% anual con pagos mensuales de capital e intereses y vencimiento final en mayo del 2018.	64,143	-	64,143
Préstamo sobre firmas con interés del 8.70% anual con pagos mensuales de capital e intereses y vencimiento final en octubre del 2018.	251,827	-	251,827
Préstamo sobre firmas con interés del 8.70% anual con pagos mensuales de capital e intereses y vencimiento final en diciembre del 2018.	150,000	-	150,000
	530,669	-	530,669

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

2017	Corriente	No corriente	Total
UBS AG			
Préstamo sobre firmas con interés del 2.846% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en mayo de 2018 y pago de interés anual.		1,100,000	1,100,000
Préstamo sobre firmas con interés del 2.905% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en junio de 2018 y pago de interés anual.	400,000	-	400,000
Préstamo sobre firmas con interés del 2.54% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en septiembre de 2018 y pago de interés anual.	-	250,000	250,000
Préstamo sobre firmas con interés del 2.66% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en noviembre de 2018 y pago de interés anual.	-	500,000	500,000
Préstamo sobre firmas con interés del 2.76% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en mayo de 2019 y pago de interés anual.	-	350,000	350,000
Préstamo sobre firmas con interés del 2.29% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en julio de 2019 y pago de interés anual.	-	500,000	500,000
Préstamo sobre firmas con interés del 2.28% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en julio de 2019 y pago de interés anual.	-	350,000	350,000
Préstamo sobre firmas con interés del 2.99% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en julio de 2019 y pago de interés anual.	-	300,000	300,000
	<u>400,000</u>	<u>3,350,000</u>	<u>3,750,000</u>
(3)	<u>1,731,493</u>	<u>7,093,871</u>	<u>8,825,364</u>
2016	Corriente	No corriente	Total
Banco del Pacífico S.A.			
Préstamo sobre firmas con interés del 8.95% anual con pagos mensuales de intereses y pago del capital al vencimiento en mayo del 2017.	700,000	-	700,000
Préstamo sobre firmas con interés del 8.95% anual con pagos mensuales de intereses y pago del capital al vencimiento en mayo del 2017.	600,000	-	600,000
Préstamo sobre firmas con interés del 8.95% anual con pagos mensuales de intereses y pago del capital al vencimiento en mayo del 2017.	500,000	-	500,000
	<u>1,800,000</u>	<u>-</u>	<u>1,800,000</u>
Produbanco S.A.			
Préstamo sobre firmas con interés del 8.95% anual con pagos mensuales de capital e intereses y vencimiento final en enero del 2017.	15,622	-	15,622
Préstamo sobre firmas con interés del 8.95% anual con pagos mensuales de capital e intereses y vencimiento final en marzo del 2017.	43,566	-	43,566

PF GROUP S. A.
Notas a los Estados Financieros
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

2016	Corriente	No corriente	Total
<u>Produbanco S.A.</u>			
Préstamo sobre firmas con interés del 8.30% anual, con pagos mensuales de capital e intereses y vencimiento final en octubre del 2019.	164,513	339,364	503,877
Préstamo sobre firmas con interés del 8.30% anual, con pagos mensuales de capital e intereses y vencimiento final en octubre del 2019.	52,409	113,416	165,825
Préstamo sobre firmas con interés del 8.95% anual, con pagos mensuales de capital e intereses y vencimiento final en octubre del 2019.	<u>224,917</u>	<u>491,827</u>	<u>716,744</u>
	<u>501,027</u>	<u>944,607</u>	<u>1,445,634</u>
<u>Banco Internacional S.A.</u>			
Préstamo sobre firmas con interés del 8.95% anual con pagos mensuales de capital e intereses y vencimiento final en enero del 2017.	17,356	-	17,356
Préstamo sobre firmas con Interés del 8.95% anual con pagos mensuales de capital e intereses y vencimiento final en marzo del 2017.	64,605	-	64,605
Préstamo sobre firmas con interés del 8.95% anual con pagos mensuales de capital e intereses y vencimiento final en junio del 2017.	102,229	-	102,229
	<u>184,190</u>	<u>-</u>	<u>184,190</u>
<u>UBS AG</u>			
Préstamo sobre firmas con interés del 2.30% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en mayo del 2017 y pago de interés anual.	350,000	-	350,000
Préstamo sobre firmas con interés del 2.28% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en junio del 2017 y pago de interés anual.	400,000	-	400,000
Préstamo sobre firmas con interés del 2.58% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en julio del 2017 y pago de interés anual.	300,000	-	300,000
Préstamo sobre firmas con interés del 2.65% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en noviembre de 2017 y pago de interés anual	500,000	-	500,000
Préstamo sobre firmas con interés del 2.846% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en mayo de 2018 y pago de interés anual.	-	1,100,000	1,100,000
Préstamo sobre firmas con interés del 2.54% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en septiembre de 2018 y pago de interés anual	-	250,000	250,000
Préstamo sobre firmas con interés del 2.66% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en noviembre de 2018 y pago de interés anual	-	500,000	500,000
Préstamo sobre firmas con interés del 2.29% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en julio de 2019 y pago de interés anual.	-	500,000	500,000
Préstamo sobre firmas con interés del 2.282% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en julio de 2019 y pago de interés anual.	-	350,000	350,000
Otros	7,375	-	7,375
(3)	<u>1,557,375</u>	<u>2,700,000</u>	<u>4,257,375</u>
	<u>4,042,592</u>	<u>3,644,607</u>	<u>1,445,634</u>

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- (1) Para el 2017 el préstamo se encuentra garantizado con instalaciones donde opera la Compañía. Al 2016 estos préstamos estaban garantizados con certificados de depósitos a plazo del accionista.
- (2) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, estos préstamos están garantizados con hipoteca abierta sobre terrenos y edificios de la Compañía por US\$2,512,589 y con garantía personal del principal accionista.
- (3) Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, estos préstamos se encuentran garantizados con fianza solidaria de terceros (proveedor del exterior) con quien la Compañía mantiene relaciones comerciales, durante muchos años.

10. PROVEEDORES:

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, proveedores se conformaba como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Proveedores del exterior	704,545	441,750
Proveedores locales	<u>334,037</u>	<u>264,836</u>
	<u>1,038,582</u>	<u>706,586</u>

11. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, un resumen de cuentas por pagar fue como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS		30,631	31,888
Anticipo de clientes		3,364	38,877
Intereses por pagar		58,475	68,874
Otras cuentas por pagar	(1)	<u>84,900</u>	<u>239,744</u>
		177,370	379,383
Partes relacionadas	(Ver Nota 12)	<u>1,396,105</u>	<u>1,142,183</u>
		<u>1,523,475</u>	<u>1,521,566</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2017 corresponde principalmente a US\$66,674 por provisión de costos y gastos. Al 31 de diciembre del 2016 corresponde principalmente a US\$122,729 por provisión de costos y gastos, US\$56,707 por impuestos municipales.

PF GROUP S. A.
Notas a los Estados Financieros
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

12. **PARTES RELACIONADAS:**

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el detalle de los saldos con partes relacionadas fue como sigue:

	2017	2016
<u>Cuentas por cobrar, corriente (Nota 5)</u>		
POXICOAT S.A.	332,207	87,382
Accionistas	-	18,000
Industria Recicladora de Caucho Eco Caucho S.A.	-	8,846
INGAMP S.A.	8,455	-
Otros	-	82
	<u>340,662</u>	<u>114,310</u>
<u>Cuentas por pagar, corriente (Nota 11)</u>		
INGAMP S.A.	1,324,981	1,129,890
Accionistas (1)	71,110	12,293
POXICOAT S.A.	14	-
	<u>1,396,105</u>	<u>1,142,183</u>
<u>Cuentas por pagar, no corriente</u>		
Ex accionistas – INGAMP S.A. (2)	285,000	285,000
	<u>1,681,105</u>	<u>1,449,391</u>

(1) Corresponde a aportes de accionistas para futuras capitalizaciones, los mismos que con fecha 15 de diciembre del 2015, mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas, se resolvió no capitalizar y que estos valores sean restituidos a los accionistas en cuanto el flujo de efectivo de la Compañía así lo permita. Adicional corresponde a valores por pagar al Señor Galo Ortiz por US\$50,991 por concepto de jubilación patronal.

(2) Saldo de deuda originado en la adquisición del paquete accionario de esta compañía relacionada.

Durante el 2017 y 2016, las principales transacciones, no en su totalidad, que se realizaron con partes relacionadas fueron como sigue:

2017

	INGAMP S.A.	POXICOAT S.A.	Industria Recicladora de Caucho Eco Caucho S.A.	Accionistas
Arrendamiento de naves (1)	(462,000)	-	-	-
Venta (compra) de bienes y servicios	(10,704)	418,002	(404)	(48,498)
IVA en ventas (compras)	(57,750)	-	-	-
Retención de impuestos	77,385	(2,113)	-	-
Nota de crédito	-	(48,973)	-	-
Cobros	(2,249)	(122,105)	-	(22,592)
Pagos	247,274	-	404	40,672
Ajustes	-	-	-	4,592
Aporte de accionistas	-	-	-	265,408
Compra de acciones	-	-	-	(265,408)

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

2016

	INGAMP S.A.	POXICOAT S.A.	Industria Recicladora de Caucho Ecocaucho S.A.	Accionistas
Arrendamiento de naves (1)	(231,000)	-	-	-
Venta (compra) de bienes y servicios	-	197,093	17,426	-
IVA en ventas (compras)	(30,030)	26,857	2,378	-
Retención de impuestos	39,501	10,028	888	18,000
Cobros	1,615	-	-	-
Pagos	129,500	34,846	-	-
Compra de acciones en tesorería	-	-	-	(1,800,000)

- (1) Para el 2017 y 2016, los terrenos e instalaciones donde opera la planta de la Compañía, son arrendados a esta compañía relacionada. El costo de arrendamiento anual fue de US\$462,000 y US\$231,000 en cada periodo respectivamente.

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre Del 2017 Y 2016
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

13. **IMPUESTOS:**

Activo y pasivo por impuestos, corrientes

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 un resumen del activo y pasivo por impuestos corrientes, fue como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activo			
Crédito tributario por impuesto a la salida divisas ISD	(2)	361,996	236,704
Retenciones en la fuente	(2)	<u>215,289</u>	<u>217,961</u>
		<u>577,285</u>	<u>454,665</u>
Pasivo			
Impuesto a la renta		203,514	159,238
Retenciones de impuestos		41,156	12,797
IVA por pagar		<u>37,162</u>	<u>71,155</u>
		<u>281,832</u>	<u>243,190</u>

Movimiento

Para el 2017 y 2016 el movimiento de impuesto a la renta fue como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activo			
Saldo inicial al 1 enero del		454,665	610,415
Compensación		(159,238)	(281,468)
Retenciones en la fuente del año		119,736	102,343
Crédito tributario por impuesto a la salida de divisas – ISD		292,572	152,471
Recuperación y baja de retenciones en la fuente e ISD	(1)	<u>(130,450)</u>	<u>(129,096)</u>
Saldo final al 31 de diciembre del		<u>577,285</u>	<u>454,665</u>
Pasivo			
Saldo inicial al 1 de enero del		159,238	281,468
Compensación		(159,238)	(281,468)
Provisión del período		<u>203,514</u>	<u>159,238</u>
Saldo final al 31 de diciembre del		<u>203,514</u>	<u>159,238</u>

- (1) Mediante Resolución No.117012017RDEV077134 de fecha 13 de abril del 2017, el Servicio de Rentas Internas SRI resolvió aceptar parcialmente la solicitud de devolución de pago en exceso por concepto de impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2015 el cual se conforma de: devolución aceptada por US\$99,974; comprobantes de retenciones no aceptados por US\$217; ISD sin comprobantes o que no constan en el listado de Comité de Política Tributaria 2012 por US\$15,149; menos US\$24 registrados como gastos por la Compañía; e intereses por US\$6,205; el total de la devolución se realizó mediante la emisión de nota de crédito desmaterializada.

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Mediante Trámite No. 117012016403040 de fecha 15 de diciembre del 2016, la Compañía ha realizado la apelación a la Resolución No. 117012015RDEV049496 donde se solicita sea devuelto el valor de US\$22,866 por concepto de crédito tributario de Impuesto a la Salida de Divisas del año 2014.

Mediante Trámite No. 117012017531263 de fecha 13 de noviembre del 2017, la Compañía ha realizado la apelación a la Resolución No. 117012016RREC.159368 donde se solicita sea devuelto el valor de US\$31,748 por concepto de crédito tributario de Impuesto a la Salida de Divisas del año 2014.

Mediante Trámite No. 117012017554680 de fecha 27 de noviembre del 2017, la Compañía ha realizado la apelación a la Resolución No. 117012017RDV077134 donde se solicita sea devuelto el valor de US\$14,897 por concepto de crédito tributario de Impuesto a la Salida de Divisas del año 2014. Las cuales se encuentran en revisión por parte de la Administración tributaria y esperan sea contestada en el segundo trimestre del año 2018.

Mediante Trámite No. 117012017590547 de fecha 20 de diciembre del 2017, la Compañía ha realizado el reclamo de devolución de pago en exceso de retenciones en la fuente de impuesto a la renta del año 2016 por US\$95,575, el cual se encuentra en revisión por la Administración Tributaria.

Con fecha 28 de diciembre de 2015, la Compañía presentó un reclamo administrativo por pago en exceso del impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2014 por US\$212,791 que corresponde a retenciones en la fuente por US\$129,096 y retenciones de ISD por US\$83,695. Mediante Resolución No. 117012016RDEV086542 de fecha 16 de junio de 2016, el Servicio de Rentas Internas SRI resolvió aceptar parcialmente la solicitud de devolución de pago en exceso por concepto de impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2014 el cual se conforma de: devolución aceptada por US\$128,503 por concepto de retenciones en la fuente de impuesto a la renta más los respectivos intereses mediante la emisión de nota de crédito desmaterializada.; comprobantes de retenciones no aceptadas por US\$593; y aceptar parcialmente la solicitud de devolución de crédito tributario por ISD del ejercicio 2014 el cual se conforma de: devolución aceptada por US\$3,503 por retenciones en la fuentes del ISD mediante la emisión de nota de crédito cartular, US\$5,924 por diferencias presentadas por el contribuyente y la SENA, US\$45,499 comprobantes de retención no relacionado con el DAU válidos o que no constan físicamente, US\$4,127 que no constan en el listado de Comité de Política Tributaria y US\$1,214 por diferencias entre el valor de retención consignado por el contribuyente en su base de datos y el valor de la retención del comprobante físico. La Compañía presentó una impugnación a dicha resolución para reclamar los valores no reconocidos.

Impuesto a la renta reconocido en resultados

Para el 2017 y 2016 el gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gasto impuesto a la renta corriente	203,514	159,238
Gasto (ingreso) impuesto a la renta diferido	-	-
Gasto de impuesto a la renta del año	<u>203,514</u>	<u>159,238</u>

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Conciliación tributaria

Para el 2017 y 2016 una reconciliación entre la utilidad contable y la utilidad gravable fue como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	1,118,925	420,107
15% participación a trabajadores	<u>167,839</u>	<u>63,016</u>
Utilidad antes del cálculo de impuesto a la renta	951,086	357,091
Más (Menos)		
Rentas exentas	(106,540)	(21,423)
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	-	-
Participación a trabajadores atribuible a ingresos exentos	15,981	3,213
Gastos no deducibles	<u>64,535</u>	<u>350,961</u>
Base imponible	925,062	689,841
Impuesto causado a la tasa del 22%	203,514	151,765
Impuesto mínimo definitivo	<u>139,753</u>	<u>159,238</u>

Declaración impuesto a la renta año 2017

A la fecha de este informe, se encuentra en proceso de preparación la declaración de impuesto a la renta del ejercicio económico 2017, la Administración tiene programado presentar la declaración en los plazos previstos en la normativa tributaria.

Tasa de impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la tasa de impuesto a la renta utilizada según la normativa tributaria vigente fue del 22%; para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, cuando aplique, la Compañía también utiliza una tasa de impuesto a la renta del 22%.

Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2014 al 2017, aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Dividendos

Las sociedades constituidas o establecidas en Ecuador que distribuyan dividendos a personas naturales residentes en Ecuador o a sociedades residentes en el exterior, que se encuentren en paraísos fiscales, jurisdicciones de menor imposición o regímenes fiscales preferentes; o que tengan un beneficiario efectivo residente en Ecuador, sobre las utilidades distribuidas o dividendos retendrán impuestos adicionales equivalente a la diferencia entre la tasa de impuesto a la renta a que se encuentran sujetas las personas naturales menos la tasa de sociedades que va del 10% al 13% adicional según corresponda.

Determinación del anticipo del impuesto a la renta

Las personas naturales obligadas a llevar contabilidad, las sociedades, y las empresas públicas sujetas al pago del impuesto a la renta, deberán determinar en su declaración correspondiente al ejercicio económico corriente, el anticipo a pagarse con cargo al ejercicio fiscal siguiente, equivalente a la sumatoria de los resultados que se obtengan de la aplicación de la siguiente fórmula:

- ✓ El cero punto dos por ciento (0.2%) del patrimonio total.
- ✓ El cero punto dos por ciento (0.2%) del total de costos y gastos deducibles a efecto del impuesto a la renta.
- ✓ El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del activo total, y
- ✓ El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del total de ingresos gravables a efecto del impuesto a la renta.

El anticipo de impuesto a la renta, luego de restar las retenciones en la fuente del año corriente, se paga en dos cuotas, de acuerdo al noveno dígito del RUC según le corresponda, en julio y septiembre del siguiente año. El anticipo es crédito tributario cuando el impuesto causado es superior; caso contrario, cuando el impuesto causado sea menor al anticipo, éste último se establece como impuesto mínimo definitivo, como fue el caso de la Compañía para el 2016.

Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera "Ley 0"

2018

Con fecha 29 de diciembre de 2017 mediante esta Ley, publicada en el R.O. Segundo Suplemento Año I No. 150, se realizaron, entre otras, las siguientes reformas que entraron en vigencia el 1 de enero del 2018:

- ✓ Las entidades del sector financiero popular y solidario resultantes de procesos de fusión de cooperativas de los dos últimos segmentos (y otros segmentos) y que cumplan con los requisitos y condiciones establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, gozarán de una exoneración del pago del impuesto a la renta durante 5 años, desde el primer año en el que se produzca la fusión. El Comité de Política Tributaria autorizará esta exoneración y su duración.
- ✓ Las nuevas microempresas que inicien su actividad económica a partir de la vigencia de esta Ley, gozarán de la exoneración del impuesto a la renta durante 3 años contados a partir del primer ejercicio fiscal en el que se generen ingresos, siempre que generen empleo neto e incorporen valor agregado nacional en sus procesos productivos, de conformidad con los límites y condiciones que se establezca por reglamento

De las deducciones

- ✓ Será deducible (únicamente) los pagos efectuados por desahucio y pensiones jubilares patronales, conforme lo dispuesto en el Código de Trabajo, que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios fiscales anteriores; sin perjuicio de la obligación del empleador de mantener los fondos necesarios para el cumplimiento de su obligación de pago de estos beneficios.
- ✓ La adquisición de bienes o servicios a organizaciones de la economía popular y solidaria incluidos los artesanos que sean parte de dicha forma de organización económica que se encuentren dentro de los rangos para ser consideradas como microempresas, podrán aplicar una deducción adicional de hasta 10% respecto del valor de tales bienes o servicios. Las condiciones para la aplicación de este beneficio se establecerán en Reglamento.

PF GROUP S. A.
Notas a los Estados Financieros
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Tarifa para impuesto a la renta

- ✓ Las Sociedades constituidas en el Ecuador, sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas aplicarán la tarifa del 25% sobre su base imponible.
- ✓ Esta tarifa será más 3% (total 28%) cuando la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital.
- ✓ Cuando la participación de paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%, la tarifa será del 28% (25%+ 3%) se aplicará a la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación.
- ✓ Asimismo, se aplicará la tarifa del 28% (25%+ 3%) a toda la base imponible, a la sociedad que incumpla el deber de informar sobre la participación de sus accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares; sin perjuicio de otras sanciones que fueren aplicables.
- ✓ En caso de que una sociedad informe como último nivel de su cadena de propiedad a una persona natural que no sea residente fiscal del Ecuador, y que ésta, pueda ser un titular nominal o formal que, en consecuencia, no sea el beneficiario efectivo, ni revele la real propiedad del capital.

El deber de informar establecido, se entenderá cumplido, sólo si es que la sociedad demuestra que dicha persona natural es el beneficiario efectivo.

- ✓ Solo las sociedades exportadoras habituales, las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional y aquellas sociedades de turismo receptivo, que reinviertan sus utilidades en el país, podrán obtener una reducción de diez 10% de la tarifa del impuesto a la renta; es decir 15% sobre el monto reinvertido en activos productivos, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos, activos para riego, material vegetativo, plántulas y todo insumo vegetal para producción agrícola, acuícola, forestal, ganadera y de floricultura, que se utilicen para su actividad productiva, y en la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo; el aumento de capital debe cumplir con los requisitos que establezca el Reglamento y perfeccionarse con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo siguiente.
- ✓ Los sujetos pasivos que reinviertan sus utilidades, en el Ecuador, en proyectos o programas de investigación científica responsable o de desarrollo tecnológico acreditados por la Secretaría de Educación Superior, Ciencia, Tecnología e Innovación tendrán una reducción del 10% cuando operen en un territorio del conocimiento; del 8% cuando sea en otros espacios del conocimiento y del 6% para el resto de actores. Esto aplica únicamente para sociedades productoras de bienes sobre el monto reinvertido, en las condiciones que lo establezca el Reglamento.
- ✓ Para micro y pequeñas empresas o exportadoras habituales tendrán una rebaja de tres 3% en la tarifa de impuesto a la renta; es decir, el 22%.

Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.

El procedimiento para la aplicación de este beneficio será establecido por el Comité de Política Tributaria.

PF GROUP S. A.
Notas a los Estados Financieros
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Anticipo de impuesto a la renta

- ✓ Las sociedades, las sucesiones indivisas y las personas naturales obligadas a llevar contabilidad no considerarán en el cálculo del anticipo, exclusivamente en el rubro de costos y gastos, los sueldos y salarios, la decimotercera y decimocuarta remuneración, así como los aportes patronales al seguro social obligatorio.
- ✓ El SRI de oficio o previa solicitud del contribuyente, podrá conceder la reducción o exoneración del pago del anticipo del impuesto a la renta de conformidad con los casos, términos y las condiciones que se establezcan en el Reglamento.
- ✓ El SRI podrá disponer la devolución del anticipo, cuando se haya visto afectada significativamente la actividad económica del sujeto pasivo en el ejercicio económico respectivo y siempre que supere el impuesto causado, en la parte que exceda el tipo impositivo efectivo (TIE) promedio de los contribuyentes en general o por segmentos (se establece mediante resolución). Sin embargo, el exceso sujeto a devolución no podrá ser mayor que la diferencia resultante entre el anticipo y el impuesto causado.

"El contribuyente presentará su petición debidamente justificada"
- ✓ Este anticipo, en caso de ser acreditado al pago del impuesto a la renta causado o de no ser autorizada su devolución se constituirá en pago definitivo de impuesto a la renta, sin derecho a crédito tributario posterior.
- ✓ El SRI podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto.
- ✓ Si el SRI encontrase indicios de defraudación, sin perjuicio de las acciones legales que correspondan, aplicará un recargo del 200% sobre el monto devuelto indebidamente.
- ✓ En casos debidamente justificados en que sectores, subsectores o segmentos de la economía, a nivel nacional o dentro de una determinada circunscripción territorial, hayan sufrido una disminución significativa de sus ingresos y utilidades, a petición fundamentada del Ministerio del ramo, con informe del Director General del SRI y dictamen del ente rector de las finanzas públicas, el Presidente de la República, mediante decreto, podrá reducir o exonerar el valor del anticipo.
- ✓ La reducción, exoneración o devolución antes referidas podrán ser autorizadas sólo por un ejercicio fiscal a la vez.
- ✓ Para el cálculo del anticipo, se excluirán de los rubros correspondientes, cuando corresponda, los montos referidos a gastos incrementales por generación de nuevo empleo, la adquisición de nuevos activos productivos que permitan ampliar la capacidad productiva futura, generar un mayor nivel de producción de bienes o provisión de servicios.

Con los cambios y de acuerdo con la fórmula antes indicados, el anticipo de impuesto a la renta para el 2018 la Compañía ha estimado en aproximadamente US\$118,194.

PF GROUP S. A.
Notas a los Estados Financieros
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Bancarización

- ✓ Sobre operaciones de más de US\$ 1,000 (antes US\$ 5,000) se establece 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.
- ✓ Para que el costo o gasto, por cada caso, superior a US\$ 1,000 sea deducible para el cálculo del impuesto a la renta y el crédito tributario para el IVA sea aplicable, se requiere la utilización de cualquiera de los medios de pago antes referidos, con cuya constancia y el comprobante de venta se justificará la deducción o el crédito

Aspectos tributarios del Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de Abril de 2016

2016

Con fecha 20 de mayo de 2016, la Presidencia de la República emitió la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de Abril de 2016, en el Registro Oficial No. 759 y con fecha 10 de junio del 2016 se emite su Reglamento, mediante Decreto Ejecutivo No. 1073. A continuación un resumen de las principales disposiciones:

- ✓ **Contribución solidaria sobre remuneración:** La ley establece que las personas naturales bajo relación de dependencia, que durante los 8 meses siguientes a la vigencia de esta ley, perciban una remuneración mensual igual o mayor a mil dólares, pagará una contribución igual a un día de remuneración.
- ✓ **Contribución solidaria sobre bienes inmuebles y derechos representativos de capital existentes en el Ecuador de propiedad de sociedades residentes en paraísos fiscales o en otras jurisdicciones del exterior:** Se establece la contribución solidaria del 1.8% del avalúo catastral del año 2016 sobre los bienes inmuebles existentes en el Ecuador, y sobre el valor patrimonial proporcional de los derechos representativos de capital de sociedades residentes en el Ecuador, en la parte que, a la fecha de entrada de vigencia de esta ley, pertenezca de manera directa a un sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.
- ✓ **Contribución solidaria sobre utilidades:** Las sociedades que realicen actividades económicas, y que fueren sujetos pasivos de impuesto a la renta, pagarán una contribución del 3% a sus utilidades que se calculará teniendo como referencia la utilidad gravable del ejercicio fiscal 2015.
- ✓ **Aumento del IVA:** En la disposición transitoria primera, se incrementa la tarifa del IVA al 14%, durante el período de hasta un año contado a partir del primer día del mes siguiente a la vigencia de la ley (hasta junio del 2017). Las personas naturales que sean consumidores finales y realicen sus adquisiciones de bienes o servicios de las zonas afectadas, recibirán del Estado un descuento equivalente de dos puntos porcentuales del IVA pagado en sus consumos.
- ✓ **Incentivos para zonas afectadas.**
 1. Las nuevas inversiones que se ejecuten en los próximos tres años, en las Provincias de Manabí y Esmeraldas y las que se definan mediante decreto estarán exoneradas del pago del impuesto a la renta durante cinco años.

PF GROUP S. A.
Notas a los Estados Financieros
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

2. Las entidades del sistema financiero tendrán una rebaja en el valor del anticipo al impuesto a la renta del año 2016, en proporción de los montos de los créditos otorgados a partir del 16 de abril hasta diciembre del 2016, siempre y cuando su destino sean las zonas afectadas.
 3. Los ingresos obtenidos por las entidades del sistema financiero en los años 2017 y 2018, por los créditos otorgados a partir del 16 de abril hasta diciembre del 2016, se encuentran exentos del pago de impuesto a la renta.
 4. Hasta por un año posterior a la vigencia de la ley, se encuentran exonerados del pago del impuesto a la salida de divisas y aranceles aduaneros, las importaciones efectuadas a favor de contribuyentes que hayan sufrido afectación económica directa en sus activos productivos como consecuencia del terremoto.
 5. Se dispone la remisión del 100% de intereses, multas y recargos derivados de toda obligación tributaria y fiscal vencida a la fecha de vigencia de la ley, para los sujetos pasivos que hayan sufrido una afectación económica directa en sus activos como consecuencia del desastre.
 6. Se exonera el pago del saldo del impuesto a la renta correspondiente al ejercicio fiscal 2015.
- ✓ Exonerar del pago del cien por ciento (100%) del valor del anticipo al impuesto a la renta del período fiscal 2016, a todos los sectores económicos de los siguientes cantones de la provincia de Manabí: 24 de Mayo, Jipijapa, Olmedo, Paján y Puerto López.

Otros aspectos tributarios vigentes para el 2017 y 2016

- ✓ Se mantiene el límite del 4% para costos y gastos de publicidad, fijado por la Ley de Incentivos a la Producción, no será aplicable para el caso de erogaciones incurridas por patrocinio y organización de actividades deportivas, artísticas y culturales.
- ✓ La depreciación correspondiente al valor activado por desmantelamiento será considerada como no deducible en el período que se registre contablemente, se reconocerá el impuesto diferido por este concepto, que podrá ser utilizado en el momento que efectivamente se produzca el desmantelamiento y cuando exista la obligación contractual de hacerlo.
- ✓ Las ganancias o pérdidas que surjan de la medición de activos no corrientes mantenidos para la venta no serán sujetos a impuesto a la renta en el período de su registro contable, se reconocerá el impuesto diferido por este concepto, que podrá ser utilizado en el momento de la venta o ser pagado en el caso de que la valoración haya generado ganancia y cuando la venta sea un ingreso gravado con impuesto a la renta.
- ✓ Se entenderá producida una enajenación indirecta de sociedades no residentes en Ecuador propietarias de sociedades locales, para efectos de la aplicación del impuesto a la enajenación de derechos representativos de capital, siempre que ocurran las siguientes condiciones de manera concurrente:
1. Que en cualquier momento en un ejercicio fiscal el valor de los derechos representativos de capital correspondientes a la sociedad ecuatoriana, representen directa o indirectamente el 10% o más de los derechos de la sociedad no residente en Ecuador que son enajenados.

PF GROUP S. A.
Notas a los Estados Financieros
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

2. Que dentro de un mismo ejercicio fiscal, la enajenación realizada por una misma persona natural o sociedad o sus partes relacionadas, corresponda directa o indirectamente a un monto acumulado superior a 300 fracciones básicas desgravadas.
- ✓ En el caso de un contribuyente no residente en Ecuador pague el impuesto a la enajenación de derechos representativos de capital, podrá solicitar al SRI un certificado del pago de dicho impuesto para que pueda ser utilizado en el exterior como sustento para evitar la doble imposición.
 - ✓ Se considera como ingresos de fuente ecuatoriana y gravados con el impuesto a la renta la ganancia proveniente de la enajenación de acciones, participaciones y derechos de capital.
 - ✓ Los beneficiarios de utilidades o dividendos que se paguen o acrediten al exterior pagarán la tarifa general prevista para sociedades previa la deducción de los créditos tributarios a los que tenga derecho.
 - ✓ De la misma manera se considera ingreso gravado el incremento patrimonial no justificado.

Exenciones

- ✓ Se elimina la exoneración para la ganancia ocasional proveniente de la enajenación de acciones o participaciones. Las sociedades deberán informar este tipo de transacciones a la Autoridad Fiscal, su incumplimiento será sancionado con una multa del 5% del valor real de la transacción.
- ✓ Se agrega una exoneración para las nuevas inversiones en los sectores económicos determinados como "industrias básicas", la exoneración será de 10 años contados a partir del primer año en que se generen ingresos atribuibles a dicha inversión. Si las inversión es se realizan en cantones fronterizos del país el plazo se amplía dos años más.

Deducibilidad de gastos

- ✓ En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.
- ✓ Vía reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas, que posteriormente fue establecido como máximo en el 20% de la base imponible del impuesto a la renta más dichos gastos.
- ✓ Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables financieras.
- ✓ No se aceptará la deducción por pérdidas en la enajenación ocasional de acciones, participaciones o derechos de capital que se den entre partes relacionadas.

Anticipo de impuesto a la renta

- ✓ Para efectos del cálculo del anticipo de impuesto a la renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.

PF GROUP S. A.
Notas a los Estados Financieros
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- ✓ Se excluirá del cálculo del anticipo de impuesto a la renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código de la Producción.

Se incluye impuestos diferidos. Para efectos tributarios y en estricta aplicación de la técnica contable, se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos; la Gerencia considera que a futuro se podría tener efectos por este concepto únicamente en los siguientes casos y condiciones:

- ✓ Las pérdidas por deterioro parcial producto del ajuste realizado para alcanzar el valor neto de realización del inventario, serán consideradas como no deducibles en el período en el que se registren contablemente; sin embargo, se reconocerá un impuesto diferido por este concepto, el cual podrá ser utilizado en el momento en que se produzca la venta o autoconsumo del inventario.
- ✓ La depreciación correspondiente al valor activado por desmantelamiento será considerada como no deducible en el período en el que se registre contablemente; sin embargo, se reconocerá un impuesto diferido por este concepto, el cual podrá ser utilizado en el momento en que efectivamente se produzca el desmantelamiento y únicamente en los casos en que exista la obligación contractual para hacerlo.
- ✓ El valor del deterioro de propiedades, planta y equipo que sean utilizados en el proceso productivo del contribuyente, será considerado como no deducible en el período en el que se registre contablemente; sin embargo, se reconocerá un impuesto diferido por este concepto, el cual podrá ser utilizado en el momento en que se transfiera el activo o a la finalización de su vida útil.
- ✓ Las provisiones diferentes a las de cuentas incobrables, desmantelamiento, desahucio y pensiones jubilares patronales, serán consideradas como no deducibles en el período en el que se registren contablemente; sin embargo, se reconocerá un impuesto diferido por este concepto, el cual podrá ser utilizado en el momento en que el contribuyente se desprenda efectivamente de recursos para cancelar la obligación por la cual se efectuó la provisión.
- ✓ Los valores por concepto de gastos estimados para la venta de activos no corriente mantenidos para la venta, serán considerados como no deducibles en el período en el que se registren contablemente; sin embargo, se reconocerá un impuesto diferido por este concepto, el cual podrá ser utilizado en el momento de la venta, siempre y cuando la venta corresponda a un ingreso gravado con impuesto a la renta.
- ✓ Las pérdidas declaradas luego de la conciliación tributaria, de ejercicios anteriores, en los términos y condiciones establecidos en la Ley y Reglamento.
- ✓ Los créditos tributarios no utilizados, generados en períodos anteriores, en los términos y condiciones establecidos en la Ley y Reglamento.

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

14. PASIVOS ACUMULADOS:

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 los pasivos acumulados se conformaban como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Beneficios sociales	(1)	55,066	56,886
Participación a trabajadores	(2)	167,839	63,016
Bonificaciones por desempeño		<u>133,006</u>	<u>432</u>
		<u>355,911</u>	<u>120,334</u>

(1) Beneficios sociales

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 los beneficios sociales se encontraban clasificados de la siguiente forma:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Décimo tercer sueldo	5,788	6,818
Décimo cuarto sueldo	15,235	14,768
Vacaciones	<u>34,043</u>	<u>35,300</u>
	<u>55,066</u>	<u>56,886</u>

(2) Participación a trabajadores

De acuerdo a las leyes vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

Para el 2017 y 2016 el movimiento de la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial al 1 de enero del	63,016	201,307
Pagos	(63,016)	(201,307)
Provisión del año	<u>167,839</u>	<u>63,016</u>
Saldo final al 31 de diciembre del	<u>167,839</u>	<u>63,016</u>

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - U\$S)

15. BENEFICIOS DEFINIDOS PARA EMPLEADOS:

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 un resumen de los beneficios definidos para empleados post empleo se conformaban como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Jubilación patronal	(1)	599,987	639,251
Indemnización por desahucio	(2)	<u>117,817</u>	<u>133,408</u>
		<u>717,804</u>	<u>772,659</u>

(1) Jubilación patronal

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continua o ininterrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Para el 2017 y 2016 el movimiento de la provisión para jubilación patronal fue como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial al 1 de enero del		639,251	633,834
Adición		118,824	61,692
Costos financieros		24,370	25,259
Pagos		(101,361)	-
Reversiones		(67,870)	(74,275)
ORI		<u>(13,227)</u>	<u>(7,259)</u>
Saldo final al 31 de diciembre del		<u>599,987</u>	<u>639,251</u>

(2) Indemnización por desahucio

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía mantiene un pasivo para indemnizaciones por desahucio en los casos de terminación de la relación laboral solicitada por el empleador o el trabajador, la Compañía deberá pagar el 25% de la última remuneración mensual por cada año de servicio.

Para el 2017 y 2016 el movimiento de la provisión para indemnización por desahucio fue como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial al 1 de enero del		133,408	123,662
Adición		26,123	10,199
Costos financieros		4,793	5,270
Reverso provisión		(6,425)	(4,841)
Pagos		(39,200)	-
ORI		<u>(882)</u>	<u>(882)</u>
Saldo final al 31 de diciembre del		<u>117,817</u>	<u>133,408</u>

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La Compañía registra una provisión para estos conceptos con base a un estudio actuarial realizado por el perito independiente Logaritmo Cía. Ltda. Servicios Actuariales Independientes quien presentó su informe con fecha 9 de enero del 2018.

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual fueron calculados utilizando el método de la Unidad de Crédito Proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal manera que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados. A continuación se resumen las principales variables utilizados por el especialista:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Número de trabajadores		
TS \geq 25 años	6 personas	4 personas
TS \geq 20 < 25 años	5 personas	1 personas
TS \geq 10 < 20 años	28 personas	30 personas
TS < 10 años	78 personas	80 personas
Salidas respecto al último estudio	20 personas	23 personas
Tasa de descuento	8.34% anual	8.21% anual
Tasa de incremento salarial	<u>3.97% anual</u>	<u>3.95% anual</u>

La Compañía realizó el estudio actuarial para registrar la provisión para reconocer los beneficios post empleo por jubilación patronal e indemnización por desahucio con corte al 31 de diciembre del 2017 y 2016; para el cálculo, entre otras variables, el especialista utilizó una tasa de descuento del 8.34% y 8.21% respectivamente que corresponde a un promedio de los rendimientos que generan títulos de deuda pública nacional, considerando que mediante oficios de fecha 28 de diciembre y 7 de febrero del 2017 la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros concluye que el Ecuador cuenta con un mercado de bonos corporativos de alta calidad, cuyas características se pueden asociar a un mercado amplio, a efectos de la aplicación de la norma NIC 19 deben ser las de los rendimientos de los bonos u obligaciones corporativos de alta calidad, emitidos o que se cotizan en el mercado de valores del Ecuador.

16. GESTIÓN DE RIESGOS:

En el curso normal de su negocio y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de diferente naturaleza que pueden afectar de manera significativa al valor económico de sus flujos y activos y en consecuencia, sus resultados.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas actualmente en uso por parte de la Gerencia para mitigar tales riesgos, si es el caso.

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

16.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

A continuación se incluye un detalle por categoría de activos financieros que representan riesgo de crédito. La máxima exposición de riesgo de crédito que mantiene la Compañía a la fecha de presentación son:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes de efectivo	503,087	823,418
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	<u>2,914,976</u>	<u>2,599,556</u>
	<u>3,418,063</u>	<u>3,422,974</u>

16.2 Riesgo de liquidez

La Gerencia tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez y ha establecido un marco de trabajo para esta gestión de manera que pueda administrar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Gerencia administra el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

A continuación se presenta un resumen del nivel de liquidez en un período de 12 meses desde la fecha de los estados financieros:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activo corriente	8,301,092	7,623,380
Pasivo corriente	7,328,080	7,634,268
Índice de liquidez	<u>1.13</u>	<u>1.00</u>

16.2 Riesgo de capital

La Gerencia gestiona su capital tendiente para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras busca maximizar el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los gastos, deuda y patrimonio.

Durante el 2017 la Compañía disminuyó su capital social en US\$1,530,000; manteniendo un patrimonio positivo de US\$8,584,590 y US\$6,136,872 para el 2017 y 2016 respectivamente.

PF GROUP S. A.
Notas a los Estados Financieros
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

17. PATRIMONIO:

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 el patrimonio se conformaba como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Capital social	(1)	2,770,000	4,300,000
Acciones en tesorería	(2)	-	(1,800,000)
Reserva legal	(3)	800,204	780,419
Reserva facultativa	(4)	99,865	99,865
Reserva por adquisición de acciones	(5)	-	1,800,000
Otros resultados integrales	(6)	<u>1,449,184</u>	<u>8,141</u>
		5,119,253	5,188,425
Resultados acumulados			
Reserva por valuación	(7)	857,616	857,616
Efectos aplicación NIIF	(8)	(162,694)	(162,694)
Utilidades retenidas	(9)	<u>2,767,202</u>	<u>253,525</u>
		3,462,124	948,447
		<u>8,581,377</u>	<u>6,136,872</u>

(1) Capital social

Con fecha 18 de enero del 2018, fue inscrito en el Registro Mercantil una disminución de capital por US\$1,530,000, con lo cual al 31 de diciembre del 2017 el capital social estaba compuesto por 2,770,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una, totalmente pagadas, distribuidas de la siguiente manera:

Nombre	Nacionalidad	No. Acciones	Capital	%
Friedman Pasternak Abraham	Ecuatoriana	1,551,200	1,551,200	56%
PF GROUP S.A.	Ecuatoriana (2)	-	-	0%
Ortiz Anda Galo Renán	Ecuatoriana	567,851	567,851	20.50%
Offermann Koch Gabriele Antonie	Alemana	256,798	256,798	9.27%
Friedman Offermann Mauricio	Ecuatoriana	249,300	249,300	9.00%
Friedman Offerman Patricio Daniel	Ecuatoriana	71,723	71,723	2.59%
Valecillos Asuaje Yoceli Yamilca	Venezolana	55,400	55,400	2.00%
Ortega Blanco Ingrid	Cubana	8,310	8,310	0.30%
Chaves Cevallos Héctor Fernando	Ecuatoriana	4,986	4,986	0.18%
Morejón Hernández Marco	Ecuatoriana	<u>4,432</u>	<u>4,432</u>	<u>0.16%</u>
		<u>2,770,000</u>	<u>2,770,000</u>	<u>100%</u>

(2) Acciones en tesorería

Con fecha 23 de marzo de 2016, mediante Acta de Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas se autorizó la compra de Acciones propias liberadas por un valor de hasta US\$1,800,000 y que el pago de las acciones adquiridas a los accionistas se realice a la medida que la empresa tenga el flujo de capital necesario.

En el 2017 estas acciones se retiraron de forma definitiva de circulación y se redujo el capital social (Ver (1) y Nota 1).

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(3) Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal el 10% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

(4) Reserva facultativa

Corresponde a apropiaciones de utilidades retenidas efectuadas en años anteriores de acuerdo a decisiones de la Junta General de Accionistas.

(5) Reserva por adquisición de acciones en tesorería

Mediante la compra de acciones en tesorería se restringe utilidades retenidas por igual valor a la compra de las acciones propias, esto es por US\$1,800,000, de acuerdo con lo establecido en el artículo 192 de la Ley de Compañías. Para el 2017 debido a que dichas acciones se retiran de circulación, el valor de esta reserva se reversó.

(6) ORI Otros resultados integrales

Corresponde al reconocimiento de la participación de la Compañía en los otros resultados integrales de la subsidiaria y otros.

Para el 2017 y 2016 el movimiento de esta cuenta fue como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial al 1 de enero de/	8,141	-
ORI según estudio actuarial de jubilación patronal y desahucio	14,109	8,141
Participación en ORI de la subsidiaria	1,426,934	-
ORI consumos	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>1,449,184</u>	<u>8,141</u>

(7) Reserva por valuación

Corresponde a la contrapartida del ajuste proveniente del reavalúo practicado a la propiedad, planta y equipo, realizando al 31 de diciembre del 2011, en concordancia con el proceso de implementación de NIIF. El saldo acreedor de esta cuenta no podrá ser capitalizado.

(8) Efectos aplicación NIIF

Corresponde a los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, y que se registraron en el patrimonio en resultados acumulados, Efectos aplicación NIIF. El saldo deudor proveniente de la adopción por primera vez de NIIF, podrá ser absorbido por los resultados acumulados.

Los ajustes resultantes del proceso de conversión a Normas Internacionales de Información Financiera NIIF se detallan a continuación:

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Reversión de provisión para deterioro de cuentas por cobrar comerciales	43,111
Provisión de beneficios definidos para empleados jubilación patronal e indemnización por desahucio	<u>(145,169)</u>
	(102,058)
2015	
Ajuste a impuestos diferidos	<u>(160,636)</u>
	<u>(162,694)</u>

(9) Utilidades retenidas

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos.

18. VENTAS NETAS:

Para el 2017 y 2016, las ventas netas fueron como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Venta de materia prima, productos intermedios y terminados	13,228,553	11,208,163
Devolución y descuentos en ventas	<u>(386,333)</u>	<u>(333,641)</u>
	<u>12,842,220</u>	<u>10,874,522</u>

19. COSTOS Y GASTOS:

Para el 2017 y 2016, un resumen de los costos y gastos fue como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Costo de ventas</u>		
Costo de ventas	6,612,609	5,469,577
Costos de fabricación	877,512	917,890
Mano de obra indirecta	610,893	287,248
Mano de obra	497,209	439,399
Gastos generales de fabricación	<u>334,318</u>	<u>249,218</u>
	<u>8,932,541</u>	<u>7,363,332</u>

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Gastos de administración y ventas

Personal	975,135	1,225,690
Arriendos	303,732	150,400
Honorarios	229,404	294,006
Participación trabajadores	67,866	31,416
Mantenimiento	121,230	69,424
Provisión jubilación y desahucio	114,680	35,033
Depreciación y amortización	109,659	129,615
Gastos de viaje y hospedaje	92,779	103,285
Contribuciones y tasas	56,280	48,981
Servicios básicos	35,444	36,434
Seguros	27,709	27,219
Deterioro cuentas por cobrar comerciales	24,617	24,056
Publicidad	8,405	1,346
Gastos de gestión	915	3,277
Otros	<u>381,744</u>	<u>243,237</u>
	<u>2,549,600</u>	<u>2,423,419</u>

Gastos financieros, netos

Intereses financiamientos locales	299,158	266,727
Intereses financiamiento del exterior	130,723	104,732
Intereses emisión de obligaciones	75,778	153,278
Comisiones bancarias	<u>34,200</u>	<u>44,132</u>
	<u>539,859</u>	<u>568,869</u>

Otros ingresos (gastos), netos

Participación en la (utilidad) pérdida de subsidiaria	105,055	(208,198)
Otros	<u>11,701</u>	<u>38,246</u>
	<u>116,756</u>	<u>(169,952)</u>

20. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA:

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de este informe (20 de marzo del 2018) no se han producido eventos adicionales que en opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.

21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

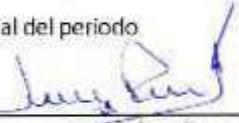
Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación final.

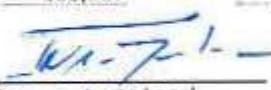

 Contadora General


 Representante Legal

PF GROUP S. A.
Estados de Flujos del Efectivo
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	2017	2016
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Utilidad del año	733,462	189,712
Partidas de conciliación entre la utilidad del año y el flujo de efectivo neto de actividades de operación		
Depreciación propiedad, planta y equipo	576,009	601,378
Bajas de activos fijos	24,216	
Deterioro de cuentas por cobrar comerciales y relacionadas	24,618	24,055
Provisión jubilación patronal y desahucio	100,571	23,304
Participación a trabajadores	167,839	63,016
Impuestos a la renta	203,514	159,238
Participación en resultados y patrimonio de la subsidiaria	(105,055)	208,198
Baja de retenciones fuente e ISD	6,138	593
Reclamo de seguro	2,162	-
	<u>1,733,474</u>	<u>1,269,494</u>
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar inventarios	(211,286)	(416,243)
Activo por impuestos corrientes	(309,508)	1,548,712
Pagos anticipados	(412,180)	155,157
Activo por impuestos diferidos	305	(1,424)
Proveedores	-	-
Cuentas por pagar	331,996	(333,379)
Pasivo por impuestos corrientes	51,906	(113,283)
Pasivos acumulados	(5,634)	(258,127)
Beneficios definidos para empleados	67,738	(293,669)
	<u>(141,317)</u>	<u>-</u>
	<u>(627,980)</u>	<u>287,744</u>
Efectivo neto por actividades de operación	<u>1,105,494</u>	<u>1,557,238</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(1,579,848)	(248,396)
Adquisición de inversiones mantenidas hasta su vencimiento	(250,000)	-
Efectivo neto por actividades de inversión	<u>(1,829,848)</u>	<u>(248,396)</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento		
Efectivo recibido por deuda	138,165	594,583
Adquisición de acciones propias	265,848	(1,800,000)
Efectivo neto por actividades de financiamiento	<u>404,023</u>	<u>(1,205,417)</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	<u>(320,331)</u>	<u>103,425</u>
Efectivo al inicio del periodo	<u>823,418</u>	<u>719,993</u>
Efectivo al final del periodo	<u>503,087</u>	<u>823,418</u>


Comptadora General


Representante Legal

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.