

PF GROUP S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2018,
junto con el informe de los auditores
independientes

INFORME DE AUDITORÍA 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 los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas, así como las notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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 2018 y 2017, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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.

Otros asuntos

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la Nota 2.7 a los estados financieros adjuntos donde se menciona que estos estados financieros individuales se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en cumplimiento con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad – NIC 27, de cómo contabilizar las inversiones en acciones en compañías subsidiarias, cuando se emiten estados financieros individuales. Por separado se presentan los estados financieros consolidados de acuerdo a lo requerido por la Norma Internacional de Información Financiera – NIIF 10.

Responsabilidades de la administración y de la Junta Directiva quien es la encargada del gobierno corporativo de la Compañía con relación a los estados financieros

La Administración 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 Administración es responsable de evaluar la capacidad de PF GROUP S.A. de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene intención de liquidar PF GROUP S.A., o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Junta Directiva es la responsable de la supervisión del proceso de presentación 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. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, 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

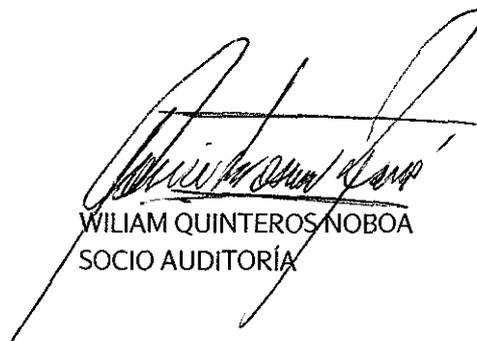
Nuestra opinión sobre la información complementaria requerida por el Título II, Subtítulo IV, Capítulo IV, Sección IV, Artículo 5, 6 y 13 de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores, al 31 de diciembre de 2018, se emite por separado.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, se emite por separado.

Guerra & Asociados
GUERRA Y ASOCIADOS CÍA. LTDA. – RNAE: 060



JUAN CARLOS GUERRA ENRÍQUEZ
SOCIO – GERENTE GENERAL



WILLIAM QUINTEROS NOBOA
SOCIO AUDITORÍA

Marzo 14 del 2019

Anexo A

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

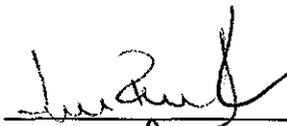
Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- 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.

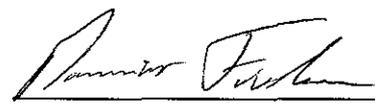
Comunicamos a la Junta Directiva, quién es la responsable del Gobierno Corporativo de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

PF GROUP S. A.
 Estados de Situación Financiera
 Al 31 de diciembre del 2018 y 2017
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
CORRIENTE			
Instrumentos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(3)	468,057	753,087
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(4)	3,074,552	2,914,976
Inventarios	(5)	5,780,048	4,043,577
Activo por impuestos corrientes	(12)	1,156,258	577,285
Pagos anticipados		<u>16,739</u>	<u>12,167</u>
 Total activo corrientes		 10,495,654	 8,301,092
 NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo	(6)	11,005,133	8,134,845
Inversiones en acciones	(7)	5,052,423	5,723,408
Activos por impuestos diferidos y otros	(12)	<u>163,738</u>	<u>-</u>
 Total activo no corriente		 <u>16,221,294</u>	 <u>13,858,253</u>
 Total activo		 <u>26,716,948</u>	 <u>22,159,345</u>



 Contadora General

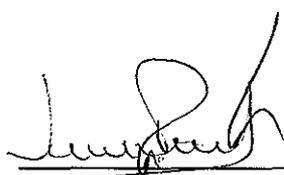


 Representante Legal

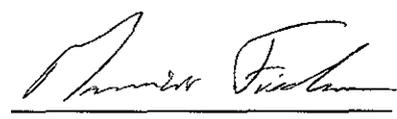
Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

PF GROUP S. A.
 Estados de Situación Financiera
 Al 31 de diciembre del 2018 y 2017
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>PASIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
CORRIENTE			
Instrumentos financieros			
Deuda	(8)	4,401,775	2,231,493
Proveedores	(9)	2,173,310	1,038,582
Cuentas por pagar	(10)	1,269,025	1,573,475
Pasivo por impuestos corrientes	(12)	271,732	207,896
Pasivos acumulados	(13)	<u>246,083</u>	<u>355,911</u>
 Total pasivo corrientes		 8,361,925	 5,407,357
NO CORRIENTE			
Instrumentos financieros			
Deuda	(8)	8,391,821	7,093,871
Cuentas por pagar partes relacionadas	(11)	285,000	285,000
Beneficios definidos para empleados	(14)	<u>761,889</u>	<u>717,804</u>
 Total pasivo no corriente		 <u>9,438,710</u>	 <u>8,096,675</u>
 Total pasivo		 17,800,635	 13,504,032
 <u>PATRIMONIO</u>	(16)	 <u>8,916,313</u>	 <u>8,655,313</u>
 Total pasivo y patrimonio		 <u>26,716,948</u>	 <u>22,159,345</u>



 Contadora General

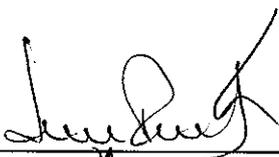


 Representante Legal

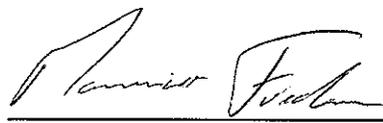
Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

PF GROUP S. A.
Estados de Resultados Integral
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2018 y 2017
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
VENTAS NETAS	(17)	13,724,803	12,842,220
COSTO DE VENTAS	(18)	<u>(10,222,727)</u>	<u>(8,932,541)</u>
Margen Bruto		3,502,076	3,909,679
GASTOS	(18)		
Administración y ventas		(2,037,319)	(2,549,600)
Financieros, neto		(663,116)	(539,859)
Otros (gastos), ingresos neto		<u>(97,387)</u>	<u>116,756</u>
		<u>(2,797,822)</u>	<u>(2,972,703)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		704,254	936,976
IMPUESTO A LA RENTA	(12)	<u>(203,936)</u>	<u>(129,578)</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>500,318</u>	<u>807,398</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	(16)	-	<u>1,441,043</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL		<u>500,318</u>	<u>2,248,441</u>
Utilidad neta por acción		<u>0.13</u>	<u>0.24</u>



 Contadora General

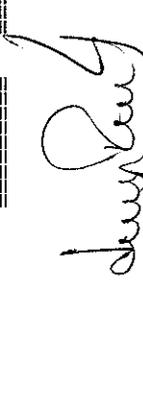


 Representante Legal

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

PF GROUP S.A.
 Estados de Cambios en el Patrimonio
 Por los años terminados el 31 de diciembre del 2018 y 2017
 (En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	CAPITAL SOCIAL	ACCIONES EN TESORERÍA	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA POR READQUISICIÓN DE ACCIONES	RESULTADOS INTEGRALES	OTROS RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016	4,300,000	(1,800,000)	780,419	99,865	1,800,000	8,141	948,447	6,136,872
MÁS (MENOS)								
Apropiación de utilidades a reserva legal	-	-	19,785	-	-	-	(19,785)	-
Disminución de capital y liberación de utilidades restringidas de la cuenta reserva para readquisición de acciones	(1,530,000)	1,530,000	-	-	(1,530,000)	-	1,530,000	-
Venta de acciones en tesorería y liberación de utilidades restringidas de la cuenta reserva para readquisición de acciones	-	270,000	-	-	(270,000)	-	270,000	270,000
Utilidad del año y otro resultado integral	-	-	-	-	-	1,441,043	807,398	2,248,441
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017	2,770,000	-	800,204	99,865	-	1,449,184	3,536,060	8,655,313
MÁS (MENOS)								
Apropiación de utilidades a reserva legal	-	-	82,151	-	-	-	(82,151)	-
Aumentos de capital	1,570,000	-	(237,198)	(99,865)	-	-	(1,232,937)	-
Compra de acciones y restricción de utilidades en la cuenta reserva para readquisición de acciones	-	(997,156)	-	-	997,156	-	(997,156)	(997,156)
Venta de acciones y liberación de utilidades restringidas de la cuenta reserva para readquisición de acciones	-	757,838	-	-	(757,838)	-	757,838	757,838
Utilidad del año y otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	500,318	500,318
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018	4,340,000	(239,318)	645,157	-	239,318	1,449,184	2,481,972	8,916,313


 Contadora General


 Representante Legal

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

PF GROUP S. A.
Estados de Flujos del Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2018 y 2017
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>Flujo de efectivo por actividades de operación</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad del año	500,318	807,398
Partidas de conciliación entre la utilidad del año y el flujo de efectivo neto de actividades de operación		
Depreciación propiedad, planta y equipo	631,753	576,009
Bajas de activos fijos	1,842	24,216
Deterioro de cuentas por cobrar comerciales y relacionadas	20,400	24,618
Provisión jubilación patronal y desahucio	96,198	100,571
Participación a trabajadores	124,280	167,839
Impuestos a la renta	203,936	129,578
Participación en resultados y patrimonio de la subsidiaria	<u>153,751</u>	<u>(105,055)</u>
	<u>1,732,478</u>	<u>1,725,174</u>
Cambios en activos y pasivos operativos		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(179,976)	(209,124)
Inventarios	(1,736,471)	(309,508)
Activo por impuestos corrientes	(708,551)	(406,042)
Pagos anticipados	(4,572)	305
Proveedores	1,012,338	331,996
Cuentas por pagar	(304,450)	51,906
Pasivo por impuestos corrientes	(51,870)	(5,634)
Pasivos acumulados	(234,108)	67,738
Beneficios definidos para empleados	<u>(52,113)</u>	<u>(141,317)</u>
	<u>(2,259,773)</u>	<u>(619,680)</u>
Efectivo neto por actividades de operación	<u>(527,295)</u>	<u>1,105,494</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(3,503,883)	(1,579,848)
Efectivo recibido por dividendos	267,234	-
Devolución de aportes en efectivo	<u>250,000</u>	<u>-</u>
Efectivo neto por actividades de inversión	<u>(2,986,649)</u>	<u>(1,579,848)</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento		
Efectivo recibido por deuda	3,468,232	138,165
(Compra) venta de acciones en tesorería	<u>(239,318)</u>	<u>265,858</u>
Efectivo neto por actividades de financiamiento	<u>3,228,914</u>	<u>404,023</u>
(Disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(285,030)	(70,331)
Efectivo al inicio del período	<u>753,087</u>	<u>823,418</u>
Efectivo al final del período	<u>468,057</u>	<u>753,087</u>



 Contadora General



 Representante Legal

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

1. INFORMACIÓN GENERAL Y OPERACIONES

PF GROUP S.A., la Compañía fue constituida el 1 de enero del 2009. Su objeto social es 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.

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.

2.2 Base de presentación

2.2.1 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.

2.2.2 Base de medición

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

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 período en que la estimación es revisada y en cualquier período 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 Medición de valor razonable

La medición de un activo o pasivo a valor razonable utiliza información de mercados observables siempre que ésta sea confiable; los valores razonables se clasifican en distintos niveles de jerarquía los cuales se basan en las variables o técnicas de valoración, tal como sigue:

PF GROUP S. A.
Notas a los Estados Financieros
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- i. **Valores de mercado** Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para los activos o pasivos idénticos o similares.
- ii. **Información diferente a precios de mercado del nivel anterior** que sean iguales para un activo o pasivo, los cuales provienen de valores directamente (precios de últimas transacciones) o indirectamente (derivados de los precios determinados por especialistas en función de estudios o precios referenciales).
- iii. **Información proveniente del uso de técnicas financieras** aplicables a los datos internos del activo o pasivo y que no proviene de valores o información de mercado.

La información o variables que se utilicen para medir el valor razonable de un activo o pasivo, pueden clasificarse en uno de los niveles de jerarquía detallados anteriormente. Los cambios entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconocen al cierre de cada período en el cual se originó el cambio.

2.4 Activos financieros

Los activos financieros son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

2.4.1 Reconocimiento inicial

La Compañía reconoce un activo financiero en su estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, se convierte en parte beneficiaria según las cláusulas contractuales del instrumento financiero.

2.4.2 Baja de activos financieros

La Compañía da de baja un activo financiero cuando y sólo cuando:

- (i) Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o,
- (ii) Se transfiera un activo financiero. La transferencia de un activo financiero requiere que la entidad transfiera de forma sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero.

2.4.3 Clasificación de activos financieros

La Compañía clasifica los activos financieros según se miden posteriormente a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral o a valor razonable con cambios en resultados sobre la base de los siguientes criterios:

- (i) Son **medidos al costo amortizado** si cumplen las dos condiciones siguientes: a) los activos financieros se conservan dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener dichos activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y, b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

PF GROUP S. A.
Notas a los Estados Financieros
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- (ii) Son **medidos a valor razonable con cambios en el otro resultado integral** si cumplen las dos condiciones siguientes: a) los activos financieros se conservan dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros; y, b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.
- (iii) Son **medidos a valor razonable con cambios en resultados** a menos que se mida a costo amortizado o a valor razonable con cambios en el otro resultado integral. Sin embargo, una entidad puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral para inversiones concretas en instrumentos de patrimonio que, en otro caso, se medirán a valor razonable con cambios en resultados.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía mantiene únicamente activos financieros clasificados como medidos al costo amortizado.

Los activos financieros incluidos en esta categoría son:

- **Efectivo y equivalentes de efectivo** Muestran el dinero disponible en efectivo, depósitos a la vista e inversiones temporales efectuados en entidades del sistema financiero ecuatoriano con vencimiento menores a tres meses desde el inicio de la inversión y sin ninguna restricción.
- **Inversiones financieras** Muestra inversiones en entidades financieras cuyo vencimiento generalmente entre 90 días y menor a 1 año, contados desde la fecha de contratación inicial de estos instrumentos.
- **Cuentas por cobrar comerciales** Muestran montos adeudados por clientes por la venta de bienes y/o servicios en el curso normal de los negocios. El período promedio de cobro de la venta de bienes y prestación de servicios es inferior a 86 días.
- **Cuentas por cobrar a partes relacionadas** Muestran montos adeudados por clientes relacionados por la venta de bienes y/o servicios en el curso normal de los negocios. El período promedio de cobro de la venta de bienes y prestación de servicios es inferior a 86 días.
- **Otras cuentas por cobrar** Muestran préstamos a empleados y otras cuentas por cobrar menores.

Las cuentas por cobrar a deudores comerciales se miden inicialmente por su precio de transacción de acuerdo con los requerimientos de la NIIF-15: Ingresos de actividades ordinarias procedentes de acuerdos con clientes.

2.4.4 Medición posterior

Después del reconocimiento inicial, la Compañía mide sus activos financieros de acuerdo con la clasificación a la que pertenecen, es decir, al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral o al valor razonable con cambios en resultados.

✓ Activos financieros clasificados como medidos al costo amortizado:

El costo amortizado de los activos financieros pertenecientes a esta categoría se mide utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier posible deterioro. Los ingresos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto cuando el reconocimiento del interés resulta inmaterial.

Los activos financieros se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.4.5 Deterioro de activos financieros

En cada fecha de presentación de los estados financieros individuales, la Compañía reconoce una provisión por pérdidas crediticias esperadas sobre un activo financiero que se mida al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral. Las pérdidas crediticias son el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales y el valor presente de los flujos de efectivo que la entidad espera recibir.

La Administración de la Compañía determina la provisión aplicando el enfoque general, excepto en el caso de las cuentas por cobrar a deudores comerciales en cuyo caso se aplicó el enfoque simplificado.

✓ Enfoque general

Si en la fecha de presentación el riesgo crediticio de un instrumento financiero no se ha incrementado de forma significativa, desde el reconocimiento inicial, una entidad medirá el valor de las pérdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses.

En cada fecha de presentación, la Compañía mide la provisión por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, si el riesgo crediticio del instrumento financiero se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial.

Entre la evidencia objetiva de que el riesgo crediticio de un instrumento financiero se ha incrementado considera: i) retrasos en los pagos por más de 30 días, ii) incumplimientos en la fecha de presentación, iii) incumplimientos en el momento del reconocimiento inicial iv) dificultades financieras de los clientes, v) un entorno económico desfavorable, vi), cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

✓ Enfoque simplificado

La Compañía mide las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo para las cuentas por cobrar comerciales que procedan de transacciones que están dentro del alcance de la NIIF-15.

PF GROUP S. A.
Notas a los Estados Financieros
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La Compañía reconoce en el resultado del período, como pérdida por deterioro de valor, el importe de las pérdidas crediticias esperadas (o reversiones) para reflejar el importe que se exige reconocer de acuerdo con esta Norma.

El importe en libros de los activos financieros se reduce directamente por cualquier pérdida por deterioro, excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de activo denominada provisión por deterioro de deudores comerciales que se constituye con base en las pérdidas crediticias esperadas. Cuando la Compañía considera que una cuenta por cobrar comercial no es recuperable, se da de baja afectando la cuenta provisión para cuentas incobrables.

2.5 Inventarios

Los inventarios se presentan al costo de adquisición o transformación 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 los costos estimados de terminación y los necesarios para la venta.

2.6 Propiedad, planta y equipo

Se presentan al costo histórico, menos la depreciación acumulada, excepto los rubros de maquinaria y equipo, vehículos y terrenos, activos que fueron revalorizados mediante avalúos técnicos. En el 2012 que fue el primer año en el que PF GROUP S.A., preparó sus estados financieros de acuerdo con NIIF, 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 período.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del período, 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 10%
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%

2.7 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 neto, cuando se presentan estados financieros individuales (Ver Nota 7). De acuerdo con este método, las inversiones en acciones en compañías subsidiarias son registradas inicialmente al costo de adquisición y posteriormente, se reconoce la participación en las utilidades 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.

Los estados financieros individuales se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en cumplimiento con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad – NIC 27, de cómo contabilizar las inversiones en acciones en compañías subsidiarias, cuando se emiten estados financieros individuales. Por separado se presentan los estados financieros consolidados de acuerdo a lo requerido por la Norma Internacional de Información Financiera – NIIF 10.

En otras inversiones

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

2.8 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.

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.

2.9 Pasivos financieros

Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo; ó como patrimonio de conformidad con la esencia del acuerdo contractual.

2.9.1 Reconocimiento inicial

La Compañía reconoce un pasivo financiero en su estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, se convierte en parte obligada según las cláusulas contractuales del instrumento financiero.

2.9.2 Baja de pasivos financieros

La Compañía da de baja pasivos financieros únicamente cuando, y sólo cuando se haya extinguido, es decir, cuando la obligación especificada en el correspondiente acuerdo haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

2.9.3 Clasificación de los pasivos financieros

La Compañía clasifica los pasivos financieros según se miden posteriormente a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados.

La Compañía puede, según la NIIF, en el momento del reconocimiento inicial, designar un pasivo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo, de lugar a información más relevante.

A la fecha de emisión de los estados financieros individuales adjuntos, la Compañía mantiene únicamente pasivos financieros clasificados como medidos al costo amortizado.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría son:

- **Obligaciones con instituciones financieras:** Muestran los préstamos obtenidos provenientes de entidades del sistema financiero local y del exterior que devengan intereses a tasas según las condiciones vigentes en el mercado.
- **Obligaciones emitidas:** Muestran la emisión de obligaciones colocada por la Compañía según las condiciones establecidas en la Ley del Mercado de Valores; devengan interés a una tasa fija.
- **Cuentas pagar comerciales:** Muestran los montos adeudados por la Compañía por la compra de bienes y servicios que son adquiridos en el curso normal de sus operaciones. El período promedio de pago a sus acreedores comerciales es inferior a 30 días.
- **Cuentas por pagar partes relacionadas:** Muestran los montos adeudados por la Compañía relacionadas por la compra de bienes y servicios que son

adquiridos en el curso normal de sus operaciones. El período promedio de pago es inferior a 30 días.

- **Otras cuentas por pagar** Muestra otras cuentas por pagar menores.

La Compañía ha implementado políticas de administración de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios acordados.

2.9.4 Medición inicial

En el reconocimiento inicial, la Compañía mide sus pasivos financieros por su valor razonable. Si los pasivos financieros representan una transacción financiada, dichos pasivos se miden al valor presente de los flujos futuros esperados descontados a una tasa de interés de mercado.

2.9.5 Medición posterior

Después del reconocimiento inicial, la Compañía mide sus pasivos financieros de acuerdo con la clasificación a la que pertenecen. Por lo tanto, estos pasivos son medidos: al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados.

El costo amortizado de los pasivos financieros pertenecientes a esta categoría se mide utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los gastos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto cuando el reconocimiento del interés resulte inmaterial.

Los pasivos financieros se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

2.10 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.

✓ **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 período. 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 período 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.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos de un contingente a favor de la Compañía, 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.

2.11 Arrendamientos

La Compañía reconocerá, cuando aplique, activos y pasivos de todos los arrendamientos con una duración superior a 12 meses, a menos que el activo subyacente sea inferior a US\$5,000.

2.11.1 Reconocimiento y medición

Los contratos de arrendamiento se aplicarán en base al modelo de “derecho de uso”. De acuerdo con este modelo, los arrendatarios reconocerán, en el estado de situación financiera, un activo por el derecho de uso y un pasivo por arrendamiento derivados de los contratos de arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo conformado por: i) el valor del reconocimiento inicial del pasivo por arrendamiento, ii) los pagos anticipados de arrendamiento menos los incentivos recibidos, iii) los costos directos iniciales incurridos como consecuencia de negociar y acordar un contrato de arrendamiento, y, iv) una estimación de los costos de desmantelamiento del activo subyacente. El reconocimiento inicial del pasivo por arrendamiento, cuando aplique, será el valor presente de los pagos de arrendamiento establecidos por las partes en el contrato.

2.11.2 Medición posterior

Con posterioridad al reconocimiento inicial, el activo por derecho de uso puede medirse aplicando el modelo de costo o el modelo de valor razonable. Al aplicar el modelo de costo, el activo por derecho de uso será depreciado durante su vida útil y sujeto a una revisión anual para determinar posibles pérdidas por deterioro. Al aplicar el modelo de valor razonable, el activo por derecho de uso será medido de acuerdo con la naturaleza del activo arrendado y los requerimientos establecidos en la NIC-40: Propiedades de inversión; o, la NIC-16: Propiedades, planta y equipo.

Los resultados del período que se informa incluirán los gastos financieros derivados de los pasivos por arrendamiento con base en el método de la tasa de interés efectiva durante el plazo del contrato de arrendamiento.

Un arrendatario puede optar por no aplicar las políticas mencionadas en los párrafos anteriores en los siguientes casos: i) para contratos de arrendamiento a corto plazo y, ii) para contratos de arrendamiento cuyo activo subyacente es de bajo valor. En estos casos, el arrendatario reconocerá únicamente un gasto por arrendamiento durante el plazo establecido por las partes en el contrato de arrendamiento.

2.12 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.

2.12.1. 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 gravables o deducibles y partidas que nunca serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando la tasa fiscal vigente al final de cada período.

2.12.2 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 para todas las diferencias temporarias gravables a futuro. 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 período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

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

2.12.3 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.

2.13 Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce los ingresos de actividades ordinarias de forma que representen la transferencia de bienes comprometidos con clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios, para lo cual considera:

PF GROUP S. A.
Notas a los Estados Financieros
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

1. Acuerdos con clientes

La Compañía mantiene acuerdos con sus clientes, mismos que cumplen con las siguientes condiciones:

- (i) Las partes aprueban por escrito o verbalmente el contenido del acuerdo y se comprometen a cumplir con sus respectivas obligaciones.
- (ii) La Compañía puede identificar los derechos de cada parte, con respecto a la entrega de bienes.
- (iii) La Compañía puede identificar las condiciones de pago con respecto a los bienes entregados.
- (iv) El acuerdo tiene fundamento comercial.
- (v) Es probable que la Compañía recaude la contraprestación a la que tendrá derecho a cambio de los bienes que se transfieren al cliente.

2. Obligaciones de desempeño

Los acuerdos con clientes incluyen las siguientes obligaciones de desempeño:

Ingresos por venta de bienes: Corresponde a la venta en el mercado ecuatoriano y/o de exportación de productos, en sus 6 divisiones, que se mencionan a continuación:

División	Productos
División plástica	Plásticos de ingeniería. Concentrados de color y aditivos
División química	Productos automotrices: sellantes, ceras, adhesivos hotmelts.
División comercial	Comercialización de materia prima.
División nonwoven o no tejidos	Ropa descartable quirúrgica, cubiertas muebles y colchones.
División textil alfombras	Moquetas para vehículos, alfombras de baño
División textil confección	Entretelas, refuerzos termo adheribles

Los ingresos son reconocidos en los resultados en el momento en que la obligación de desempeño se satisface, es decir, cuando los bienes son entregados a los clientes

3. Precio de la transacción

La Administración de la Compañía determina el precio de la transacción que representa el importe de la contraprestación a la que espera tener derecho a cambio de transferir los bienes o servicios comprometidos con clientes.

PF GROUP S. A.
Notas a los Estados Financieros
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los precios establecidos se encuentran claramente definidos generalmente en lista de precios según acuerdos firmados o verbales. Estos precios son fijos, sin financiamiento y considerando que serán cobrados en efectivo.

4. Asignación del precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del acuerdo.

El precio de la transacción se distribuye a cada obligación de desempeño por un importe que represente la parte de la contraprestación a la cual la Compañía espera tener derecho a cambio de transferir los bienes o servicios comprometidos generalmente con base a lista de precios.

5. Medición y reconocimiento en los registros contables

Los ingresos de actividades ordinarias provenientes de acuerdos con clientes y los costos incurridos para cumplir con dichos acuerdos son reconocidos en los resultados del período que se informa cuando (o a medida que) una obligación de desempeño se satisface al importe del precio de la transacción asignado a cada obligación de desempeño satisfecha.

Generalmente la Compañía no reconoce activos contractuales debido a que la obligación de desempeño se satisface de manera simultánea; eventualmente registra pasivos contractuales por anticipos recibidos de clientes.

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al comprador, lo cual ocurre por lo general, al momento de la entrega de los bienes, y es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente, independientemente del momento en el que el cobro sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación que se espera recibir, tomando en cuenta las condiciones de cobro defendidas contractuales y sin incluir impuestos.

Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos.

Los otros ingresos son reconocidos cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto el ingreso puede ser medido confiablemente. 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 se reconocen cuando se acumulan utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.14 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.

2.15 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

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

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- ✓ 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 período 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 período 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 Nuevas Normas e Interpretaciones publicadas

A continuación, una lista de las nuevas normas e interpretaciones de las NIIF que serán de aplicación obligatoria en la elaboración de los estados financieros individuales a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Contenido	Año de emisión	Fecha de aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de
CNIIF 13	La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias	2017	1 de Enero de 2019
NIC 19	Reconocimiento de una modificación, reducción o liquidación del plan.	2018	1 de Enero de 2019
NIC 28	Medición de las participaciones a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	2017	1 de Enero de 2019

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Norma	Contenido	Año de emisión	Fecha de aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de
Mejoras anuales del ciclo 2015 – 2017	1) Guías para la aplicación del método de adquisición a tipos particulares de combinaciones de negocios, 2) Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas, 3) Reconocimiento de impuestos corrientes y diferidos sobre dividendos y 4) Costos por préstamos susceptibles de capitalizar.	2017	1 de Enero de 2019
Marco conceptual	Modificaciones a las NIIF provenientes del nuevo marco conceptual	2018	1 de Enero de 2020
NIC 1 y NIC 8	Definición de materialidad o importancia relativa	2018	1 de Enero de 2020
NIIF 3	Definición de un negocio en una combinación de negocios	2018	1 de Enero de 2020
NIIF 10	Registro de la pérdida de control de subsidiarias	2014	No definida
NIC 28	Registro de las ganancias o pérdidas provenientes de las ventas o aportaciones efectuadas por un inversor a sus asociadas o negocios conjuntos	2014	No definida

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

3. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo fue como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Caja	6,867	12,614
Bancos	461,190	230,473
Inversiones financieras		
Banco de la Producción S.A. Produbanco		
Certificado de plazo fijo que generaba un interés del 3.75% anual y con vencimiento en febrero del 2018.	-	260,000
Banco Solidario S.A.		
Certificado de plazo fijo que generaba un interés del 5.15% anual y con vencimiento en mayo del 2018.	-	<u>250,000</u>
	<u>468,057</u>	<u>753,087</u>

PF GROUP S. A.
Notas a los Estados Financieros
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar fue como sigue:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Clientes	(1)	2,632,722	2,550,070
Anticipos a proveedores		93,808	59,469
Empleados		3,577	20,350
Garantías		7,611	6,811
Intereses por cobrar		-	4,536
Otras cuentas por cobrar		<u>9,290</u>	<u>77</u>
		2,747,008	2,641,313
Menos Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	(3)	<u>(87,399)</u>	<u>(66,999)</u>
		2,659,609	2,574,314
Partes relacionadas	(Ver Nota 11)	<u>414,943</u>	<u>340,662</u>
		<u>3,074,552</u>	<u>2,914,976</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 las cuentas por cobrar comerciales y la provisión para deterioro se conformaba como sigue:

	Diciembre 31, 2018		Diciembre 31, 2017	
	Cartera	Deterioro	Cartera	Deterioro
Corriente	1,690,281	-	1,720,428	-
Vencidos entre 1-30	511,689	-	522,985	-
Vencidos entre 31-60	132,680	-	150,002	-
Vencidos entre 61-90	39,835	-	36,754	-
Vencidos entre 91-180	114,101	-	24,346	-
Vencidas entre 181-360	39,985	-	7,245	-
Vencidos más de 360	<u>104,151</u>	<u>87,399</u>	<u>88,310</u>	<u>66,999</u>
	<u>2,632,722</u>	<u>87,399</u>	<u>2,550,070</u>	<u>66,999</u>

(2) Para el 2018 y 2017 el movimiento de la provisión para deterioro de cuentas por cobrar comerciales fue como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial al 1 de enero del	66,999	46,001
Provisión del año	20,400	24,618
Bajas	<u>-</u>	<u>(3,620)</u>
Saldo final al 31 de diciembre del	<u>87,399</u>	<u>66,999</u>

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

5. **INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Materia prima	2,949,430	2,026,247
Productos terminados	2,196,552	1,819,509
Importaciones en tránsito	643,216	218,588
Exportaciones en tránsito	<u>14,280</u>	<u>2,663</u>
	5,803,478	4,067,007
Menos: Provisión para deterioro de inventarios	(1) <u>(23,430)</u>	<u>(23,430)</u>
	<u>5,780,048</u>	<u>4,043,577</u>

(1) Para el 2018 y 2017 el movimiento de la provisión para deterioro de inventarios fue como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</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>

6. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, un resumen de propiedad, planta y equipo fue como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Costo	14,359,921	10,905,627
Depreciación acumulada	<u>(3,354,788)</u>	<u>(2,770,782)</u>
	<u>11,005,133</u>	<u>8,134,845</u>
<u>Clasificación</u>		
Terrenos	2,130,609	2,130,609
Maquinaria y equipo	4,375,540	2,453,674
Edificios y naves industriales	2,314,503	1,965,317
Vehículos	139,969	121,142
Equipo de computación	45,023	63,117
Muebles y enseres	21,001	28,141
Construcciones en curso	<u>1,978,488</u>	<u>1,372,845</u>
	<u>11,005,133</u>	<u>8,134,845</u>

Durante el 2018 y 2017 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 2018 y 2017
(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 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
Adiciones	-	4,341	7,340	67,946	4,496	602	3,419,158	3,503,883
Bajas y venta	-	(22,289)	-	(27,300)	-	-	-	(49,589)
Reclasificaciones	-	2,332,792	474,313	-	6,410	-	(2,813,515)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2018	2,130,609	6,493,822	3,028,304	332,672	304,940	91,086	1,978,488	14,359,921
DEPRECIACIÓN ACUMULADA								
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)
Depreciación del año	-	(413,425)	(132,467)	(49,119)	(29,000)	(7,742)	-	(631,753)
Bajas y venta	-	20,447	-	27,300	-	-	-	47,747
Saldos al 31 de diciembre del 2018	-	(2,118,282)	(713,801)	(192,703)	(259,917)	(70,085)	-	(3,354,788)
SALDO NETO								
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
Al 31 de diciembre del 2018	2,130,609	4,375,540	2,314,503	139,969	45,023	21,001	1,978,488	11,005,133

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

7. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, 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 (pérdida) del año y otro resultado integral	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<u>Subsidiaria</u>						
INGAMP S.A.	100%	100%	4,756,336	5,427,321	(66,184)	105,055
<u>Otras</u>						
Industria Recicladora de Caucho Ecocaucho S.A. (1)	10%	10%	296,087	296,087	-	-
			<u>5,052,423</u>	<u>5,723,408</u>	<u>(66,184)</u>	<u>105,055</u>

Durante el 2017 y 2016 el movimiento de inversiones en acciones fue como sigue:

	2018	2017
Saldo inicial al 1 de enero del	5,723,408	4,191,419
Cobro de dividendos	(267,234)	-
Devolución de aportes a Compañía	(250,000)	-
Ajuste	(87,567)	-
Reconocimiento de la participación en la utilidad del año de la subsidiaria	(66,184)	105,055
Reconocimiento de la participación en el resultado integral del año de la subsidiaria	-	1,426,934
Saldo final al 31 de diciembre del	<u>5,052,423</u>	<u>5,723,408</u>

- (1) Para el 2018 y 2017 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 2018 y 2017 y por los años terminados en esas fechas, los estados financieros auditados de INGAMP S.A., subsidiaria, muestran las siguientes cifras financieras:

	2018	2017
Capital de trabajo	680,817	1,210,669
Activos no corrientes	4,081,773	4,222,149
Pasivos no corrientes	6,254	5,497
Patrimonio	<u>4,756,336</u>	<u>5,427,321</u>
Ventas netas	234,960	469,920
Utilidad (Pérdida) del año	<u>(66,184)</u>	<u>105,055</u>

Para el año 2018 Ingamp S.A. decretó dividendos por US\$267,236. Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2017, la compañía emisora no decretó dividendos en efectivo.

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

8. **DEUDA**

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la deuda fue como sigue:

		Corriente	No corriente	Total
2018				
Obligaciones con instituciones financieras	(2)	<u>4,401,775</u>	<u>8,391,821</u>	<u>12,793,596</u>
2017				
Obligaciones emitidas	(1)	500,000	-	500,000
Obligaciones con instituciones financieras	(2)	<u>1,731,493</u>	<u>7,093,871</u>	<u>8,825,364</u>
		<u>2,231,493</u>	<u>7,093,871</u>	<u>9,325,364</u>

(1) **OBLIGACIONES EMITIDAS**

Al 31 de diciembre del 2017, corresponde al saldo de la primera emisión de obligaciones, el cual fue pagado en el año 2018.

(2) **OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS**

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 las obligaciones con instituciones financieras estaban conformadas de la siguiente manera:

		Corriente	No corriente	Total
2018				
Banco del Pacífico S.A.				
Préstamos sobre firmas con interés entre el 7% y 8.95% anual con pagos mensuales de intereses y pago del capital al vencimiento entre marzo del 2019 y octubre del 2025.	(1)	1,615,997	2,961,845	4,577,842
Produbanco S.A.				
Préstamos sobre firmas con interés entre el 7% y 8.95% anual, con pagos mensuales de capital e intereses y vencimiento entre octubre del 2019 y abril del 2023.	(2)	422,457	1,582,866	2,005,323
Banco Internacional S.A.				
Préstamos sobre firmas con interés entre el 8.70% y 8.95% anual con pagos mensuales de capital e intereses y vencimientos entre febrero y septiembre del 2019.	(3)	295,513	-	295,513
Banco ProCrédit S.A.				
Préstamos sobre firmas con interés del 8.30% anual con pagos mensuales de capital e intereses y vencimientos entre octubre del 2021 y febrero del 2022.	(4)	308,025	1,347,110	1,655,135
UBS AG				
Sobregiro		9,783	-	9,783
Préstamo sobre firmas con interés entre el	(5)		<u>2,500,000</u>	

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>2018</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Total</u>
2.760% y 3.875% anual, con un solo pago al vencimiento del capital entre mayo del 2019 y noviembre del 2020 pago de interés anual.	<u>1,750,000</u>		<u>4,250,000</u>
	<u>4,401,775</u>	<u>8,391,821</u>	<u>12,793,596</u>
<u>2017</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Total</u>
<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) -	1,500,000	1,500,000
<u>Produbanco S.A.</u>			
Préstamos sobre firmas con interés del 7.5% y 8.95% anual, con pagos mensuales de capital e intereses y vencimientos final entre octubre del 2019 y enero 2023.	(2) 800,824	2,243,871	3,044,695
<u>Banco Internacional S.A.</u>			
Préstamos sobre firmas con interés entre el 8.70% y 8.95% anual con pagos mensuales de capital e intereses y vencimientos entre marzo y diciembre del 2018.	(3) 530,669	-	530,669
<u>UBS AG</u>			
Préstamos sobre firmas con interés entre el 2.28% y 2.99% anual, con un solo pago al vencimiento del capital entre mayo del 2018 y julio del 2019 y pagos de interés anual.	(3) <u>400,000</u>	<u>3,350,000</u>	<u>3,750,000</u>
	<u>1,731,493</u>	<u>7,093,871</u>	<u>8,825,364</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 estos préstamos se encuentran garantizados mediante hipoteca del terreno y construcciones del Proyecto Parque Industrial de Pifo donde opera la Compañía y con depósitos a plazo.
- (2) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, estos préstamos se encuentran garantizados con hipoteca abierta sobre terrenos y edificios de la Compañía y con garantía personal del accionista principal.
- (3) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 estos préstamos se encuentran garantizados mediante hipoteca de propiedades de la Compañía.
- (4) Al 31 de diciembre de 2018 estos créditos se encuentran garantizados mediante hipoteca de las propiedades de su compañía relacionada Ingamp S.A. y con prenda industrial abierta de maquinaria ubicada en el Parque Industrial Pifo.
- (5) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, estos préstamos se encuentran garantizados mediante cash colateral de sus accionistas.

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

9. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, proveedores se conformaba como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2016</u>
Proveedores del exterior	1,652,002	704,545
Proveedores locales	<u>521,308</u>	<u>334,037</u>
	<u>2,173,310</u>	<u>1,038,582</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, un resumen de cuentas por pagar fue como sigue:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS		41,422	30,631
Anticipo de clientes		41,489	3,364
Intereses por pagar		103,460	58,475
Otras cuentas por pagar	(1)	<u>323,131</u>	<u>84,900</u>
Partes relacionadas	(Ver Nota 11)	509,502	177,370
		<u>759,523</u>	<u>1,396,105</u>
		<u>1,269,025</u>	<u>1,573,475</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2018 corresponde principalmente a US\$187,382 a aranceles por importación de maquinarias que se cancela con pagos mensuales a la Aduana; US\$41,220 por provisión de costos y gastos, US\$72,039 por impuestos municipales. Al 31 de diciembre del 2017 corresponde principalmente a US\$66,674 por provisión de costos y gastos.

11. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el detalle de los saldos con partes relacionadas fue como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Cuentas por cobrar, corriente (Nota 5)</u>		
POXICOAT S.A.	412,763	332,207
Industria Recicladora de Caucho Ecocaucho S.A.	1,887	-
INGAMP S.A.	220	8,455
Otros	<u>73</u>	<u>-</u>
	<u>414,943</u>	<u>340,662</u>

PF GROUP S. A.
Notas a los Estados Financieros
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Cuentas por pagar, corriente (Nota 11)</u>		
INGAMP S.A.	704,870	1,324,981
Accionistas	54,653	71,110
POXICOAT S.A.	-	14
	<u>759,523</u>	<u>1,396,105</u>
<u>Cuentas por pagar, no corriente</u>		
Accionistas (1)	<u>285,000</u>	<u>285,000</u>
	<u>1,044,523</u>	<u>1,681,105</u>

(1) Saldo de la deuda originada por la adquisición del paquete accionario de Ingamp S.A.

Durante el 2018 y 2017, las principales transacciones, que se realizaron con partes relacionadas fueron como sigue:

2018

	INGAMP S.A.	POXICOAT S.A.	Industria Recicladora de Caucho Ecocaucho S.A.	Accionistas
Arrendamiento de naves (1)	(231,000)	-	-	-
Venta de bienes y servicios	-	392,061	39,262	-
Compra de bienes y servicios	-	(19,827)	-	-
Reembolso de gastos	1,256	1,802	-	-
IVA en ventas (compras)	(27,720)	44,668	4,711	-
Retención de impuestos	37,884	(3,343)	(394)	-
Cobros	(8,455)	(356,647)	(41,692)	-
Pagos	832,682	21,865	-	-
Pagos por cuenta de	6,382	-	-	-
Venta de acciones	-	-	-	757,838
Compra de acciones	-	-	-	(789,341)
Dividendos recibidos	(267,234)	-	-	-
Devolución de aportes	(250,000)	-	-	-

2017

	INGAMP S.A.	POXICOAT S.A.	Industria Recicladora de Caucho Ecocaucho 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
Venta de acciones	-	-	-	265,408
Compra de acciones	-	-	-	(265,408)

En el 2018 y 2017, los terrenos e instalaciones donde opera la planta de la Compañía, son arrendados a esta compañía relacionada.

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

12. IMPUESTOS

Activo y pasivo por impuestos, corrientes

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 un resumen del activo y pasivo por impuestos corrientes, fue como sigue:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activo			
Crédito tributario por impuesto a la salida divisas			
ISD	(2)	646,477	361,996
Retenciones en la fuente	(2)	<u>247,171</u>	<u>215,289</u>
		893,648	577,285
IVA Crédito tributario		<u>262,610</u>	<u>-</u>
		<u>1,156,258</u>	<u>577,285</u>
Activo no corriente			
Otros	(3)	122,390	-
Impuesto a la renta diferidos		<u>41,348</u>	<u>-</u>
		<u>163,738</u>	<u>-</u>
Pasivo			
Impuesto a la renta		245,284	129,578
Retenciones de impuestos		26,448	41,156
IVA por pagar		<u>-</u>	<u>37,162</u>
		<u>271,732</u>	<u>207,896</u>

Movimiento

Para el 2018 y 2017 el movimiento de impuesto a la renta fue como sigue:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activo			
Saldo inicial		577,285	454,665
Compensación		(129,578)	(159,238)
Retenciones en la fuente del año		127,436	119,736
Crédito tributario por impuesto a la salida de divisas – ISD		414,058	292,572
Recuperación y baja de retenciones en la fuente e ISD	(1)	<u>(95,553)</u>	<u>(130,450)</u>
Saldo final		<u>893,648</u>	<u>577,285</u>

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Pasivo	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial	129,578	159,238
Compensación	(129,578)	(159,238)
Provisión del período	<u>245,284</u>	<u>129,578</u>
Saldo final	<u>245,284</u>	<u>129,578</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.

Mediante Trámite No. 117012016403040 de fecha 15 de diciembre del 2016, la Compañía presentó 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 presentó la apelación a la Resolución No. 117012016RREC159368 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 realizó 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 presentó 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. Mediante Resolución No. 11701218RDEV190019 de fecha junio 2018, el Servicio de Rentas Internas SRI resolvió aceptar parcialmente la solicitud de devolución de pago en exceso por concepto de retenciones en la fuente de impuesto a la renta con compensación de crédito tributario de Impuesto a la Salida de Divisas del ejercicio fiscal 2016 el cual se conforma de: devolución aceptada por US\$185,792 por concepto de retenciones en la fuente de impuesto a la renta con compensación de crédito tributario de impuesto a la salida de divisas más los respectivos intereses mediante la emisión de nota de crédito desmaterializada

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. Mediante Resolución No. 117012016RDEV086542 de fecha 16 de junio de 2016, el Servicio de Rentas Internas SRI, entre otros, resolvió 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

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

emisión de nota de crédito cartular, US\$5,924 por diferencias presentadas por el contribuyente y la SENAE, 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.

- (3) Corresponde a IVA por importación de maquinaria, que se difieren bajo un régimen especial, mismos que se puede utilizar en función de los pagos realizados establecido en las facilidades de pago según Resolución del Servicio Nacional de Aduana del Ecuador No. SENAE-DJGG-2018-0219-OF de fecha 6 de julio del 2018.

Impuesto a la renta reconocido en resultados

Para el 2018 y 2017 el gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gasto impuesto a la renta corriente	245,284	129,578
Gasto (ingreso) impuesto a la renta diferido	<u>(41,348)</u>	<u>-</u>
Gasto de impuesto a la renta del año	<u>203,936</u>	<u>129,578</u>

Conciliación tributaria

Para el 2018 y 2017 una reconciliación entre la utilidad contable y la utilidad gravable fue como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores	828,534	1,118,925
15% participación a trabajadores	<u>(124,280)</u>	<u>(167,839)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	704,254	951,086
Más (Menos)		
Rentas exentas	(17,151)	(106,540)
Participación a trabajadores atribuible a ingresos exentos	2,573	15,981
Gastos no deducibles	<u>291,461</u>	<u>64,535</u>
Base imponible	981,137	925,062
Utilidad a reinvertir	-	739,358
Utilidad no reinversión	981,137	185,704
Impuesto causado a la tasa del 15% y 12%	-	88,723
Impuesto causado a la tasa del 25% y 22%	<u>245,284</u>	<u>40,855</u>
Total impuestos a la renta causado	245,284	129,578
Impuesto mínimo	<u>155,429</u>	<u>99,336</u>

PF GROUP S. A.
Notas a los Estados Financieros
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Movimiento de impuestos diferidos

Durante el 2018 el movimiento de impuestos diferidos fue como sigue:

2018	Saldos a	Reconocido en	Saldos a
Activo	Enero 1,	resultados	Diciembre 31
Jubilación patronal	-	37,582	37,582
Desahucio	-	3,766	3,766
	-----	-----	-----
	-	41,348	41,348
	=====	=====	=====

Tasa de impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la tasa de impuesto a la renta fue del 25% y 22% respectivamente.

Declaración impuesto a la renta año 2018

A la fecha de este informe, se encuentra en proceso de preparación la declaración de impuesto a la renta del ejercicio económico 2018, la Administración tiene programado presentar la declaración en los plazos previstos en la normativa tributaria.

Revisión de años fiscales pendientes

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2015 al 2018, 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 impuesto a la renta que pagó la Compañía .

Determinación del anticipo del impuesto a la renta

Las sociedades 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 de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento.

Aspectos tributarios de la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo, y Estabilidad y Equilibrio Fiscal y su Reglamento

Con fecha 21 de agosto de 2018, en el Suplemento del R.O. No. 309, fue publicada la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo, Equilibrio Fiscal y con fecha 20 de diciembre del 2018, se emitió el respectivo Reglamento.

A continuación se describen los aspectos más importantes de esta Ley y su reglamento, que podrían aplicar o afectar a la Compañía.

Incentivos para nuevas inversiones productivas

- ✓ Las nuevas inversiones productivas en sectores priorizados que inicien a partir de la vigencia de esta Ley, tendrán derecho a la exoneración del impuesto a la renta, y su anticipo, por 12 años, contados desde el primer año en el que se generen ingresos atribuibles directa y únicamente a la nueva inversión, y que se encuentren fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones de Quito y Guayaquil o 8 años para inversiones en las áreas urbanas. Esta exoneración aplicará sólo en sociedades que generen empleo neto. Las nuevas inversiones que se ejecuten en los sectores priorizados industrial agroindustrial y agroasociativo, dentro de los cantones de frontera, gozarán de la exoneración prevista en este artículo por 15 años; según los términos y condiciones establecidos en la Ley y Reglamento.
- ✓ Exoneración del Impuesto a la Salida de Divisas ISD para las nuevas inversiones productivas que suscriban contratos de inversión con el Estado en los pagos realizados al exterior por concepto de: Importaciones de bienes de capital y materias primas para el desarrollo del proyecto; y, dividendos distribuidos por sociedades, después del pago del impuesto a la renta, según las condiciones establecidas en la Ley y Reglamento.
- ✓ Exoneración del ISD por distribución de dividendos a beneficiarios efectivos residentes en el Ecuador, a las sociedades que reinviertan en el país desde al menos el 50% de las utilidades.
- ✓ Exoneración del impuesto a la renta para inversiones que se inicien a partir de la vigencia de ésta ley en los sectores económicos determinados como industrias básicas por 15 años. El plazo de exoneración será contado desde el primer año en el que se generen ingresos atribuibles directa y únicamente a la nueva inversión, ésta exoneración se ampliará por 5 años más, en el caso de que se realicen en cantones fronterizos. Esta exoneración aplicará sólo en sociedades que generen empleo neto y para el caso de empresas existentes, el contribuyente debe aplicar la exoneración de manera proporcional al valor de las nuevas inversiones productivas.

Reformas de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento

- ✓ Se entenderá como distribución de dividendos a la decisión de la junta de socios o accionistas, que resuelva la obligación de pagarlos. En virtud de aquello, la fecha de distribución de dividendos corresponderá a la fecha de la respectiva acta o su equivalente.
- ✓ Están exentos los dividendos y utilidades, calculados después del pago del impuesto a la renta, distribuidos por sociedades, a favor de otras sociedades, o de personas naturales no residentes en el Ecuador, excepto cuando el beneficiario efectivo es una persona natural residente en el Ecuador; o, cuando la sociedad que distribuye el dividendo no cumple con el deber de informar sobre sus beneficiarios efectivos.

Tarifa de impuesto a la renta (se ratifica)

PF GROUP S. A.
Notas a los Estados Financieros
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- ✓ Los ingresos gravables obtenidos por sociedades nacionales, sucursales extranjeras y establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas en el país, 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 esta participación se aplicará de forma proporcional y cuando la sociedad incumpla el deber de informar sobre la participación de sus accionistas, socios o partícipes previo a la declaración del impuesto a la renta en las condiciones establecidas en la Ley y Reglamento.

Utilidad en la enajenación de acciones

- ✓ Se establece un impuesto a la renta único con tarifa progresiva a las utilidades que perciban las sociedades y las personas naturales, provenientes de la enajenación directa o indirecta de acciones, participaciones, otros derechos representativos de capital. En reestructuraciones societarias no se entenderá producida enajenación directa ni indirecta alguna.

Impuesto a la Salida de Divisas ISD

- ✓ Las compensaciones realizadas con o sin la intermediación de instituciones del sistema financiero ya no representan un hecho generador para el pago del ISD.
- ✓ Están exentos del ISD, los pagos de capital e intereses sobre créditos otorgados por intermediarios financieros que operen en mercados internacionales y que cumplan con ciertas condiciones como límite de la tasa referencial, plazo mínimo 360 días, destinado a microcrédito o inversiones productivas.

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 y que aplican a la Compañía:

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; es decir, las provisiones que se registran desde el 2018.
- ✓ 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.

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017
 (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.

Otros aspectos tributarios vigentes a partir del 2017

- ✓ 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.
- ✓ 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. No se aceptará la deducción por pérdidas en la enajenación ocasional de acciones, participaciones o derechos de capital que se den entre partes relacionadas.
- ✓ En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.

13. PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 los pasivos acumulados se conformaban como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Beneficios sociales	56,696	55,066
Participación a trabajadores (1)	124,280	167,839
Bonificaciones por desempeño	<u>65,107</u>	<u>133,006</u>
	<u>246,083</u>	<u>355,911</u>

(1) 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 2018 y 2017 el movimiento de la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial	167,839	63,016
Pagos	(167,839)	(63,016)
Provisión del año	<u>124,280</u>	<u>167,839</u>
Saldo final	<u>124,280</u>	<u>167,839</u>

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

14. BENEFICIOS DEFINIDOS PARA EMPLEADOS

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 un resumen de los beneficios definidos para empleados post empleo se conformaban como sigue:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Jubilación patronal	(1)	649,442	599,987
Indemnización por desahucio	(2)	<u>112,447</u>	<u>117,817</u>
		<u>761,889</u>	<u>717,804</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 2018 y 2017 el movimiento de la provisión para jubilación patronal fue como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial	599,987	639,251
Adición	124,299	118,824
Costos financieros	26,031	24,370
Pagos	(52,113)	(101,361)
Reversiones	(48,762)	(67,870)
ORI	-	(13,227)
Saldo final	<u>649,442</u>	<u>599,987</u>

El análisis de sensibilidad para jubilación patronal fue como sigue:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
Tasa de descuento (cambio de 0.5%)	(657,082)	641,915	(606,551)	593,518
Tasa de incremento salarial (cambio de 0.5%)	<u>657,082</u>	<u>(641,915)</u>	<u>606,551</u>	<u>(593,518)</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 2018 y 2017 el movimiento de la provisión para indemnización por desahucio fue como sigue:

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial	117,817	133,408
Adición	10,575	26,123
Costos financieros	4,488	4,793
Reverso provisión	(20,433)	(6,425)
Pagos	-	(39,200)
ORI	-	(882)
Saldo final	<u>112,447</u>	<u>117,817</u>

El análisis de sensibilidad para indemnización por desahucio fue como sigue:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Tasa de descuento (cambio de 0.5%)	(112,899)	111,997	(118,256)	117,381
Tasa de incremento salarial (cambio de 0.5%)	112,899	(111,997)	118,256	(117,381)

La Compañía registra una provisión para estos conceptos con base a un estudio actuarial.

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados al 31 de diciembre de 2018 y 2017. Las hipótesis actuariales utilizadas 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 otros resultados integrales. A continuación se resumen las principales variables utilizados por el especialista:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Número de trabajadores		
TS ≥ 25 años	4 personas	6 personas
TS ≥ 20 < 25 años	6 personas	5 personas
TS ≥ 10 < 20 años	29 personas	28 personas
TS < 10 años	61 personas	78 personas
Salidas respecto al último estudio	15 personas	20 personas
Tasa de descuento	8.21% anual	8.34% anual
Tasa de incremento salarial	<u>3.91% anual</u>	<u>3.97% anual</u>

15. 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.

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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.

15.1 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>2018</u>	<u>2017</u>
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes de efectivo	468,057	503,087
Inversiones corto plazo	-	250,000
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	<u>3,074,552</u>	<u>2,914,976</u>
	<u>3,542,609</u>	<u>3,668,063</u>

15.2 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>2018</u>	<u>2017</u>
Activo corriente	10,495,654	8,301,092
Pasivo corriente	8,361,925	5,407,357
Índice de liquidez	<u>1,25</u>	<u>1,54</u>

15.3 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 2018 la Compañía incrementó su capital social en US\$1,570,000; manteniendo un patrimonio positivo de US\$ 8,909,991 para el 2018.

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

16. **PATRIMONIO**

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 el patrimonio se conformaba como sigue:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Capital social	(1)	4,340,000	2,770,000
Acciones en tesorería	(2)	(239,318)	-
Reserva legal	(3)	645,157	800,204
Reserva facultativa	(4)	-	99,865
Reserva por readquisición de acciones	(5)	239,318	-
Otros resultados integrales	(6)	<u>1,449,184</u>	<u>1,449,184</u>
		6,434,341	5,119,253
Resultados acumulados			
Reserva por valuación	(7)	857,616	857,616
Efectos aplicación NIIF	(8)	(162,694)	(162,694)
Utilidades retenidas	(9)	<u>1,787,050</u>	<u>2,841,138</u>
		<u>2,481,972</u>	<u>3,536,060</u>
		<u>8,916,313</u>	<u>8,655,313</u>

(1) **Capital social**

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 el capital social estaba compuesto por 4.340.000 y 2,770,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una, totalmente pagadas.

En el año 2017 se efectuó una disminución de capital por US\$1,530,000 a través de compensación con el valor de las acciones en tesorería quedando el nuevo capital social por un valor de US\$2,770,000.

En febrero del 2018, la Junta General Extraordinaria de Accionistas, se resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$830,000; a través de capitalización de utilidades retenidas por US\$492,937 y reserva facultativa por US\$99,865 y reserva legal por US\$237,198, quedando el nuevo capital social, por US\$3,600,000.

En julio del 2018, la Junta General Extraordinaria de Accionistas, se resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$740,000; a través de capitalización de utilidades retenidas quedando el nuevo capital social por un valor de US\$4,340,000.

(2) **Acciones en tesorería**

En diciembre del 2018 la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas, aprobó la compra de acciones en tesorería por un valor de hasta US\$2,200,000. Durante el año 2018 se compraron acciones en tesorería por un valor de US\$ 997,156, las cuales se registraron al costo de adquisición. Adicionalmente, en el mismo año, la Junta General Extraordinaria de Accionistas, aprobó la venta de 380.000 acciones que estaban en tesorería al valor patrimonial de US\$757,838. Por esta transacción no hubo ninguna utilidad ni pérdida.

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017
 (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**

Durante el año 2018, la compañía restringió utilidades de libre disposición por US\$239,318 equivalente al mismo valor que se muestran como acciones en tesorería.

(6) **Reserva por valuación**

Corresponde a la revaluación efectuada por la compañía en años anteriores. El saldo acreedor de esta cuenta no podrá ser capitalizado.

(7) **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.

(8) **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.

17. **VENTAS NETAS**

Para el 2018 y 2017, las ventas netas fueron como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Venta de materia prima, subproductos y terminados	14,016,971	13,228,553
Devolución y descuentos en ventas	<u>(292,168)</u>	<u>(386,333)</u>
	<u>13,724,803</u>	<u>12,842,220</u>

PF GROUP S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

18. COSTOS Y GASTOS

Para el 2018 y 2017, un resumen de los costos y gastos fue como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Costo de ventas</u>		
Costo de producción y ventas	<u>10,222,727</u>	<u>8,932,541</u>
<u>Gastos de administración y ventas</u>		
Personal	1,062,004	1,157,681
Arrendos	134,707	303,732
Honorarios	188,341	229,404
Mantenimiento	55,096	121,230
Depreciación y amortización	86,474	109,659
Gastos de viaje y hospedaje	105,127	92,779
Contribuciones y tasas	70,635	56,280
Servicios básicos	27,390	35,444
Seguros	27,459	27,709
Deterioro cuentas por cobrar comerciales	20,400	24,617
Publicidad	9,631	8,405
Gastos de gestión	7,978	915
Otros	<u>242,077</u>	<u>381,745</u>
	<u>2,037,319</u>	<u>2,549,600</u>
<u>Gastos financieros, netos</u>		
Intereses financiamientos locales	488,820	299,158
Intereses financiamiento del exterior	105,284	130,723
Intereses emisión de obligaciones	8,826	75,778
Comisiones bancarias	<u>60,186</u>	<u>34,200</u>
	<u>663,116</u>	<u>539,859</u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Otros ingresos (gastos), netos</u>		
Participación en la (pérdida) utilidad de subsidiaria	(66,184)	105,055
Ajuste de inversiones	(87,567)	
Otros	<u>56,364</u>	<u>11,701</u>
	<u>(97,387)</u>	<u>116,756</u>

PF GROUP S. A.
Notas a los Estados Financieros
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 y 2017
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

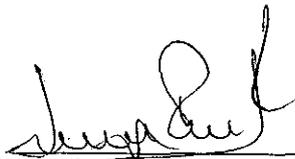
19. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

En diciembre del 2018, la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas aprobó la segunda emisión de obligaciones por un monto de hasta de US\$5,000,000.

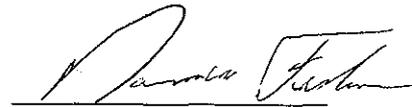
Entre el 31 de diciembre del 2018 y la fecha de emisión de este informe (14 de marzo de 2019) no se han producido eventos adicionales que en opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.

20. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2018 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