KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador, N35-40
y Portugal, Edif. Athos, pisos 2 y 3
Quito - Ecuador

Teléfonos: (593-2) 245 0356
(593-2) 244 4228
(593-2) 244 4225

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
Parmalat del Ecuador S. A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Parmalat del Ecuador S. A. ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, y los estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Parmalat del Ecuador S. A. al 31 de diciembre de 2017, y su desempeño financiero, y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Base para la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. 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 la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y por el control interno que determina es necesario para permitir la preparación de los estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sean debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que, la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los Encargados del Gobierno Corporativo de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

(Continúa)

KPMG del Ecuador Cía. Ltda. compañía limitada ecuatoriana y firma miembro de la red de firmas miembros independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Derechos reservados.

Responsabilidades del Auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en agregado, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en estos estados financieros.

Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos nuestro escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y desarrollamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores materiales debido a fraude es mayor que en el caso de errores, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones erróneas, o la evasión del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones, así como la correspondiente información revelada por la Administración.

- Concluimos sobre lo apropiado de utilizar, por parte de la Administración, la base contable de negocio en marcha, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, o si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan causar dudas materiales sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, estamos requeridos a llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las correspondientes revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía no continúe como un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de una manera tal que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con, entre otros temas, el alcance y la oportunidad de la realización de la auditoría y, cuando sea aplicable, los hallazgos significativos, incluyendo las deficiencias significativas en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

KPMG del Ecuador

SC – RNAE 069

7 de febrero de 2018

Jhonny R. Bolívar Isturiz, Socio

PARMALAT DEL ECUADOR S. A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
31 DE DICIEMBRE DE 2017, CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2017	2016
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	808.895	1.227.296
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		1.851.901	1.365.362
Cuentas por cobrar comerciales	9	3.456.154	2.460.533
Impuestos por recuperar	14	145.482	269.791
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	12 (b)	1.152.507	133.654
Otras cuentas por cobrar		159.902	201.515
Inventarios	10	2.298.359	1.776.450
Total activos corrientes		9.873.200	7.434.601
Activos no corrientes:			
Propiedades, planta y equipos	11	8.116.854	8.496.840
Impuesto a la renta diferido	14	93.591	69.798
Total activos no corrientes		8.210.445	8.566.638
Total activos		18.083.645	16.001.239

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

Harold Celis G.	José Ochoa T.	Franklin Cifuentes L.
Representante Legal	Gerente Financiero	Contador

PARMALAT DEL ECUADOR S. A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
31 DE DICIEMBRE DE 2017, CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Nota	2017	2016
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes:			
Proveedores y otras cuentas por pagar	13	1.982.215	1.950.112
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	12 (b)	695.064	593.232
Impuestos por pagar	14	165.947	123.933
Beneficios a empleados	15	696.629	352.054
Provisión litigios	18	116.505	116.505
Total pasivos corrientes		3.656.360	3.135.836
Pasivos no corrientes:			
Beneficios a empleados	15	377.774	312.697
Total pasivos no corrientes		377.774	312.697
Total pasivos		4.034.134	3.448.533
Patrimonio, neto:			
Capital social	16	13.389.911	13.389.911
Reservas	17	8.758	8.758
Resultados acumulados	17	702.030	(790.722)
Otros resultados integrales	16	(51.188)	(55.241)
Total patrimonio, neto		14.049.511	12.552.706
Total pasivos y patrimonio, neto		18.083.645	16.001.239

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

Harold Celis G.
Representante Legal

José Ochoa T.
Gerente Financiero

Franklin Cifuentes L.
Contador

PARMALAT DEL ECUADOR S. A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 CON CIFRAS COMPARATIVAS DE 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Nota	2017	2016
Ingresos ordinarios	1.1	31.942.804	27.179.167
Costo de ventas	5	(24.235.962)	(21.668.382)
Ganancia bruta		7.706.842	5.510.785
Gastos de ventas	5	(4.299.402)	(3.924.716)
Gastos de administración	5	(1.504.099)	(1.066.345)
Otros ingresos	6	81.092	129.101
Otros egresos	6	(7.351)	(255.148)
Resultado de actividades de operación		1.977.082	393.677
Ingresos financieros	7	112.355	55.125
Costos financieros	7	(147.488)	(96.009)
Costos financieros, neto		(35.133)	(40.884)
Ganancia antes de impuesto a la renta		1.941.949	352.793
Gasto por impuesto a la renta	14	(449.197)	(277.002)
Ganancia del período		1.492.752	75.791
Otros resultados integrales:			
Partida que no se reclasificará posteriormente al resultado del período ganancia - (pérdida) actuarial por planes de beneficios definidos	15	4.053	(75.791)
Total resultado integral del período		1.496.805	-

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

Harold Celis G.	José Ochoa T.	Franklin Cifuentes L.
Representante Legal	Gerente Financiero	Contador

PARMALAT DEL ECUADOR S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017, CON CIFRAS COMPARATIVAS DE 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

			Reservas			Resultados acumulados					
	Nota	Capital social	Legal	Facultativa	Total	Reserva de capital	Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF	Resultados acumulados	Total	Otros resultados integrales	Patrimonio, neto
Saldos al 1 de enero de 2016		13.389.911	8.554	204	8.758	3.009.018	2.199.270	(6.074.801)	(866.513)	20.550	12.552.706
Utilidad y resultado integral del periodo		-	-	-	-	-	-	75.791	75.791	-	75.791
Otros resultados integrales	16	-	-	-	-	-	-	-	-	(75.791)	(75.791)
Saldos al 31 de diciembre de 2016		13.389.911	8.554	204	8.758	3.009.018	2.199.270	(5.999.010)	(790.722)	(55.241)	12.552.706
Utilidad y resultado integral del periodo		-	-	-	-	-	-	1.492.752	1.492.752	-	1.492.752
Otros resultados integrales	16	-	-	-	-	-	-	-	-	4.053	4.053
Saldos al 31 de diciembre de 2017		13.389.911	8.554	204	8.758	3.009.018	2.199.270	(4.506.258)	702.030	(51.188)	14.049.511

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

Harold Celis G.
Representante Legal

José Ochoa T.
Gerente Financiero

Franklin Cifuentes L.
Contador

PARMALAT DEL ECUADOR S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017, CON CIFRAS COMPARATIVAS DE 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Nota	2017	2016
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Total resultado integral del período		1.492.752	-
Ajustes:			
Estimación deterioro de cuentas por cobrar comerciales	3.2 (c)	38.357	32.572
Depreciación de propiedades, planta y equipo	11	765.311	642.342
Deterioro de propiedades, planta y equipos	6	-	5.513
Ajustes de propiedades, planta y equipos		(23.106)	-
Pérdida en baja de propiedades, planta y equipos		-	44.529
Pérdida neta por diferencial cambiario		54.414	51.307
Otros ingresos		128.594	33.444
Impuesto a la renta diferido	14	(23.793)	(6.833)
Otro resultado integral	15	(4.053)	75.791
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(1.034.288)	1.664.222
Impuestos por recuperar		124.309	285.904
Cuentas por cobrar relacionadas y otras cuentas por cobrar		(963.915)	(181.867)
Inventarios		(521.909)	1.147.939
Proveedores y otras cuentas por pagar		32.103	(1.305.457)
Cuentas por pagar compañías relacionadas		101.832	(905.083)
Impuestos por pagar		42.014	(174.162)
Beneficios a empleados		409.652	188.171
Efectivo provisto por las actividades de operación		618.274	1.598.332
Intereses ganados	7	99.030	55.125
Impuesto a la renta pagado		(286.423)	(266.090)
Flujo de efectivo neto provisto por las actividades de operación		430.881	1.387.367
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Proveniente de la venta de propiedades, planta y equipos		-	35.405
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos	11	(362.743)	(770.681)
(Aumento) disminución en inversiones mantenidas hasta el vencimiento		(486.539)	215.602
Flujo de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(849.282)	(519.674)
(Disminución) aumento, neto del efectivo y equivalentes de efectivo		(418.401)	867.693
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1.227.296	359.603
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		808.895	1.227.296

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

Harold Celis G.	José Ochoa T.	Franklin Cifuentes L.
Representante Legal	Gerente Financiero	Contador

ii. Costos posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizadas sólo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedades, planta y equipos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedades, planta y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo, u otro monto que se substituye por el costo, menos el valor residual. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil estimada para cada componente. Los métodos de depreciación y vidas útiles son revisados en cada ejercicio y se ajustan, si es necesario.

Los elementos de propiedades, planta y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo esté completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles y valor residual estimados para el período actual y comparativo de las partidas significativas de propiedad, planta y equipos son las siguientes:

	Vida útil (en años)	Valor residual
Edificios	20 a 31	6%
Maquinaria y equipos	5 a 25	13%
Vehículos	5	3%
Muebles y enseres	10	2%
Instalaciones de red eléctrica	10	3%
Equipos de computación	3 y 4	1%

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año.

2.6 Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado se reconoce en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto a la renta corriente

El impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a la utilidad gravable del año, utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

Cuentas por cobrar comerciales

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente incluyendo el riesgo de la industria. La Compañía opera en un mercado en el cual el número de clientes es amplio. Al 31 de diciembre de 2017 no mantiene concentración con ningún cliente (similar situación en 2016).

La Compañía ha establecido una política de riesgo bajo, mediante la cual analiza a cada cliente de manera individual en lo que respecta a solvencia antes de ofrecer las condiciones estándares de pago y entrega del bien. La revisión de la Compañía incluye referencias bancarias; además se establecen límites de crédito para cada cliente. En 2017 se contrató un seguro de crédito a fin de cubrir el riesgo de crédito de un nuevo cliente, el cual representó el 16% de las ventas del período.

La Compañía establece una estimación de deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con las cuentas por cobrar comerciales. La estimación considera la pérdida específica que se determina con base a una evaluación de los mismos.

La siguiente tabla muestra la antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales:

	2017	2016
Corriente	2.263.147	1.540.045
de 1 a 30 días	950.562	640.935
de 31 a 60 días	94.024	72.796
de 61 a 90 días	21.369	27.632
de 91 a 120 días	3.212	21.965
de 121 a 180 días	-	5.837
de 181 a 360 días		39.356
Días vencidos superiores a un año	252.876	202.646
	3.585.190	2.551.212

La Compañía considera hasta 90 días de la fecha de emisión de la factura el tiempo normal de cobranza y cree que los montos pendientes por dicho lapso son recuperables sobre la base del comportamiento de pago histórico y los análisis del riesgo de crédito de los clientes.

La variación en la estimación para deterioro con respecto a las cuentas por cobrar comerciales, fue la siguiente:

	2017	2016
Saldo al inicio del año	90.679	98.868
Incremento	38.357	32.572
Utilización	-	(40.761)
Saldo al final del año	129.036	90.679

La Administración de la Compañía ha registrado como estimación por deterioro todos los valores que están en procesos judiciales (incluidos como vencidos a un año); los demás se encuentran en gestión de cobros y convenios de pagos.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Inversiones corresponden a depósitos a plazo fijo en bancos con calificación de riesgo AAA-, según la agencia calificadora registrada en la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento consisten principalmente de certificados de depósito, con una tasa de interés anual del 5,75% por US$1.800.000 y una tasa de interés anual del 4,75% por US$51.901, con vencimiento a 182 días y 365 días respectivamente (5,25% por US$1.300.000 y una tasa de interés anual del 4,75% por US$51.901 en 2016). La inversión de US$51,901 se encuentra restringida como parte de una fianza requerida en litigio con la administración Tributaria (véase nota 18).

Efectivo y equivalentes de efectivo

La Compañía mantiene efectivo y equivalentes de efectivo por US$808.895 al 31 de diciembre de 2017 (2016: US$1.227.296), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos.

El efectivo en bancos es mantenido en instituciones financieras, que están calificadas como AAA-, de acuerdo con agencias calificadoras registradas en la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

(d) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses.

La Compañía monitorea el nivel de entradas de efectivo de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar junto con las salidas de efectivo esperadas para cuentas por pagar a entidades relacionadas, proveedores y otras cuentas por pagar.

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

		Flujos de efectivo contractuales	
Al 31 de diciembre de 2017	Valor contable	Total	Menos de 1 año
Proveedores y otras cuentas por pagar	1.982.215	1.982.215	1.982.215
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	695.064	695.064	695.064
	2.677.279	2.677.279	2.677.279
Al 31 de diciembre de 2016	Valor contable	Total	Menos de 1 año
Proveedores y otras cuentas por pagar	1.950.112	1.950.112	1.950.112
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	593.232	593.232	593.232
	2.543.344	2.543.344	2.543.344

(e) Administración de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar utilidades, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima que le permita conservar la confianza de sus clientes, acreedores y otros grupos de interés.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del índice deuda neta – patrimonio ajustado de la Compañía, al término del período del estado de situación financiera, era el siguiente:

Total pasivos	4.034.134	3.448.533
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(808.895)	(1.227.296)
Deuda neta	3.225.239	2.221.237
Total patrimonio	14.049.511	12.552.706
Indice deuda - patrimonio ajustado	23%	18%

4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	2017	2016
Activos financieros medidos al costo amortizado:		
Cuentas por cobrar comerciales	3.456.154	2.460.533
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar	1.312.409	335.169
Total activos financieros	4.768.563	2.795.702
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:		
Proveedores y otras cuentas por pagar	(1.982.215)	(1.950.112)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(695.064)	(593.232)
Total pasivos financieros	(2.677.279)	(2.543.344)

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar, proveedores y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a compañías relacionadas, se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de exigibilidad en el corto plazo de estos instrumentos.

5. GASTOS POR NATURALEZA

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

2017	Nota	Costo de ventas	Gastos de ventas	Gastos de administración	Total
Costo de los inventarios vendidos	10	20.239.504	-	-	20.239.504
Gastos de personal (1)		1.136.226	972.038	1.007.252	3.115.516
Fletes y transporte		797.883	960.427	480	1.758.790
Depreciaciones	11	701.151	40.515	23.645	765.311
Energía		402.909	8.480	1.813	413.202
Mantenimiento y reparaciones		131.862	20.027	4.368	156.257
Crédito tributario no recuperado		66.429	90.512	36.917	193.858
Honorarios por servicios profesionales		18.278	15.194	64.221	97.693
Publicidad y promociones		-	928.912	-	928.912
Regalías	12	-	567.121	-	567.121
Limpieza industrial		203.708	-	-	203.708
Baja de inventarios	10	538.012	-	-	538.012
Otros costos y gastos		-	696.176	365.403	1.061.579
		24.235.962	4.299.402	1.504.099	30.039.463

2016	Nota	Costo de ventas	Gastos de ventas	Gastos de administración	Total
Costo de los inventarios vendidos	10	18.316.434	-	-	18.316.434
Gastos de personal (1)		927.366	909.589	611.840	2.448.795
Fletes y transporte		672.271	904.203	26	1.576.500
Depreciaciones	11	602.117	22.064	18.161	642.342
Energía		345.129	8.276	636	354.041
Mantenimiento y reparaciones		108.256	10.150	3.648	122.054
Crédito tributario no recuperado		86.271	113.706	39.514	239.491
Honorarios por servicios profesionales		25.845	20.828	77.834	124.507
Publicidad y promociones		-	709.812	-	709.812
Regalías	12	-	589.660	-	589.660
Limpieza industrial		157.477	-	-	157.477
Baja de inventarios	10	427.216	-	-	427.216
Otros costos y gastos		-	636.428	314.686	951.114
		21.668.382	3.924.716	1.066.345	26.659.443

(1) Los gastos de personal se resumen a continuación:

	Nota	2017	2016
Sueldos y salarios		1.973.058	1.728.072
Beneficios sociales		671.811	536.019
Jubilación patronal y desahucio	15	69.130	43.739
Participación de los trabajadores en utilidades		340.349	62.258
Otros beneficios		61.168	78.707
		3.115.516	2.448.795

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía dispone de 177 empleados (178 en 2016) en relación de dependencia, distribuidos entre empleados de operación, administrativos, comercialización y ventas. De acuerdo con la legislación laboral vigente en Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades, de la siguiente manera:

	2017	2016
Total ingresos	32.136.251	27.363.393
Total costos y gastos	(29.853.953)	(26.948.342)
Base de cálculo de la participación de los trabajadores en las utilidades	2.282.298	415.051
Otras partidas	(13.302)	-
	2.268.996	415.051
	15%	15%
Participación de los trabajadores en las utilidades	340.349	62.258

El gasto por participación de los trabajadores en las utilidades se incluye en los siguientes rubros del estado de resultados:

	2017	2016
Costo de ventas	167.921	33.630
Gasto de venta	151.663	17.574
Gasto de administración	20.765	11.054
Participación de los trabajadores en las utilidades	340.349	62.258

6. OTROS INGRESOS Y OTROS EGRESOS

Composición:

	Nota	2017	2016
Otros ingresos:			
Terceros		81.092	5.115
Maquilas		-	14.830
Acuerdos comerciales		-	50.473
Otros		-	58.683
		81.092	129.101
Otros egresos:			
Pérdida por deterioro de propiedades, planta y equipos	11	-	(5.513)
Pérdida en venta de propiedades planta y equipos		-	(44.529)
Multas y sanciones		(7.351)	(107.560)
Otros		-	(97.546)
		(7.351)	(255.148)

7. INGRESOS FINANCIEROS Y COSTOS FINANCIEROS

Composición:

	2017	2016
Ingresos financieros:		
Intereses ganados	110.192	55.125
Otros	2.163	-
	112.355	55.125
Costos financieros:		
Comisiones bancarias	(93.074)	(44.702)
Pérdida neta por diferencial cambiario	(54.414)	(51.307)
	(147.488)	(96.009)

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2017	2016
Efectivo en caja	2.900	2.900
Bancos	805.995	1.224.396
	808.895	1.227.296

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	2017	2016
Clientes nacionales	3.585.190	2.551.212
Estimación por deterioro	(129.036)	(90.679)
	3.456.154	2.460.533

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y moneda y las pérdidas por deterioro relacionadas con las cuentas por cobrar comerciales se revelan en la nota 3.2 (c).

10. INVENTARIOS

Composición:

	2017	2016
Materia prima (1)	162.217	73.323
Material de envase (2)	335.284	388.795
Producto terminado	988.764	575.936
Repuestos, materiales y suministros (3)	812.094	738.396
	2.298.359	1.776.450

	Nota	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo	Vehículos	Muebles y enseres	Equipos de computación	Instalaciones red eléctrica	En construcción	Total
Costo:										
Saldo al 1 de enero de 2016		1.414.358	1.951.086	7.049.479	128.663	53.929	100.621	16.195	65.388	10.779.719
Adiciones		33.444	-	7.131	153.023	34.463	2.620	-	573.444	804.125
Ventas y bajas		-	-	(53.105)	(77.971)	(21.258)	(4.719)	-	-	(157.053)
Transferencias		-	-	120.359	-	-	-	-	(120.359)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016		1.447.802	1.951.086	7.123.864	203.715	67.134	98.522	16.195	518.473	11.426.791
Adiciones		-	-	-	-	265	-	-	362.478	362.743
Ventas y bajas		-	-	-	-	(524)	-	-	-	(524)
Transferencias		-	40.370	558.187	-	16.796	65.239	32.697	(713.289)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017		1.447.802	1.991.456	7.682.051	203.715	83.671	163.761	48.892	167.662	11.789.010
Depreciación acumulada y pérdida por deterioro:										
Saldo al 1 de enero de 2016		-	(246.668)	(1.973.591)	(57.665)	(24.741)	(56.280)	(270)	-	(2.359.215)
Adiciones	5	-	(51.913)	(552.816)	(14.768)	(1.952)	(19.273)	(1.620)	-	(642.342)
Ventas y bajas		-	-	23.632	42.565	8.085	2.837	-	-	77.119
Deterioro	6	-	-	(5.513)	-	-	-	-	-	(5.513)
Saldo al 31 de diciembre de 2016		-	(298.581)	(2.508.288)	(29.868)	(18.608)	(72.716)	(1.890)	-	(2.929.951)
Adiciones	5	-	(54.594)	(627.465)	(41.556)	(14.860)	(23.046)	(3.790)	-	(765.311)
Ajustes		-	-	23.106	-	-	-	-	-	23.106
Saldo al 31 de diciembre de 2017		-	(353.175)	(3.112.647)	(71.424)	(33.468)	(95.762)	(5.680)	-	(3.672.156)
Al 1 de enero de 2016		1.414.358	1.704.418	5.075.888	70.998	29.188	44.341	15.925	65.388	8.420.504
Al 31 de diciembre de 2016		1.447.802	1.652.505	4.615.576	173.847	48.526	25.806	14.305	518.473	8.496.840
Al 31 de diciembre de 2017		1.447.802	1.638.281	4.569.404	132.291	50.203	67.999	43.212	167.662	8.116.854

Pérdida por deterioro

En 2016, debido a identificación de maquinaria y equipos en desuso, la Compañía reconoció una pérdida por deterioro de valor por US$5.513 en 2016, ningún importe por este concepto en el 2017. (Ver nota 6).

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de partes relacionadas a las entidades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía y entidades del Grupo Parmalat:

a) Transacciones con compañías relacionadas

Sociedad	Nota	Transacción	2017	2016
Parmalat Colombia Ltda.		Préstamo otorgado	1.000.000	-
Parmalat Colombia Ltda.		Interés	13.325	-
Parmalat S.P.A.	5	Regalías	567.121	589.660
Parmalat Colombia Ltda.		Reembolsos	180.843	155.006
Parmalat S.P.A.		Otros	2.962	1.950
Lactalis Export Americas		Compra inventarios	172.934	97.728
Leche de Galicia S. L.		Servicios	-	4.879
Les Distribuster Assoccies		Servicios	-	8.893
			1.937.185	858.116

- La Compañía en mayo de 2017 otorgó un préstamo para capital de trabajo a Parmalat Colombia Ltda.; con vigencia hasta el 30 de noviembre de 2017, el cual genera un interés del Libor 3M+1%; por un total de US$1.000.000. En noviembre de 2017 se firmó una prórroga para el cobro del préstamo, incluyendo que la vigencia del mismo es hasta el 30 de junio de 2018.

- La Compañía mantiene un contrato firmado con Parmalat S.P.A. por uso de marca a nivel nacional en los productos manufacturados que tiene como fecha efectiva el 1 de julio del 2009; el contrato será automáticamente renovado por periodos sucesivos de un año a menos que una de las partes notifique a la otra con 120 días de anticipación, su intención de darlo por terminado. La Compañía deberá pagar por concepto de uso de marca el valor equivalente al 2,5% de las ventas netas de los productos licenciados con la marca: i) Parmalat (leche pasteurizada, leche UHT, leche en polvo, leche de sabor y leche condensada, ii) Zymil (leche pasteurizada y leche UHT) y iii) Santal (jugo de frutas). Sobre los pagos por concepto de regalías la Compañía aplica el 22% de retención en la fuente.

- Reembolsos corresponden a gastos de administración pagados a Parmalat Colombia Ltda., por los servicios técnicos y administrativos prestados desde la relacionada, considerada como sede regional de la Compañía.

- Compra de inventarios a Lactalis Export Americas correspondiente a importación de quesos de la marca "*President*", para la venta en territorio nacional.

b) Saldos con compañías relacionadas

	2017	2016
Cuentas por cobrar		
Parmalat Colombia Ltda.	1.013.325	-
Parmalat S.P.A	133.654	133.654
Otros	5.528	-
	1.152.507	133.654
Cuentas por pagar		
Parmalat Colombia Ltda.	21.850	44.882
Lactalis Export Americas	62.606	97.728
Parmalat S.P.A	610.608	450.622
	695.064	593.232

c) Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave en el Ecuador que son los Gerentes de Áreas y el Representante Legal. En la actualidad el staff gerencial está conformado por Gerente General, Gerente de Finanzas, Gerente de Ventas, Gerente de Planta y Producción, Gerente de Logística, Gerente de Recolección de Leche y Gerente de Recursos Humanos.

A continuación la remuneración del staff gerencial:

	2017	2016
Salarios y beneficios sociales corrientes	739.154	688.748
Beneficios sociales no corrientes	33.312	12.581

13. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	2017	2016
Proveedores de leche	749.112	621.534
Proveedores nacionales	335.491	262.832
Fletes y transporte	218.666	260.189
Proveedores de material de empaque	218.666	278.482
Publicidad	119.227	274.586
Mantenimiento	290.756	192.895
Otros	50.297	59.594
	1.982.215	1.950.112

La exposición de la Compañía al riesgo de moneda y liquidez relacionado con proveedores y otras cuentas por pagar se revela en la nota 3 .2 (d).

14. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

El gasto de impuesto a la renta es el siguiente:

		2017	2016
Impuesto a la renta corriente	(1)	472.990	283.835
Impuesto a la renta diferido	(2)	(23.793)	(6.833)
		449.197	277.002

(1) La obligación en impuesto a la renta corriente por US$472.990, (2016: US$283.835) fue compensada con las retenciones en la fuente de años anteriores y del ejercicio corriente en US$458.339 (2016: US$238.684) y anticipos de impuesto a la renta por US$ 14.651 (2016: US$45.151), como resultado de esta compensación dio lugar a un remanente de crédito tributario, ver Impuestos por Recuperar.

(2) Originado principalmente en el derecho a la recuperación de diferencias temporarias generadas en partidas por beneficios de empleados.

Conciliación de la tasa efectiva de impuesto a la renta

	2017		2016	
	%	US$	%	US$
Ganancia antes de impuesto a la renta		1.941.949		352.793
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa a la ganancia del impuesto a la renta	22%	427.229	22%	77.614
Más (menos):				
Gastos no deducibles	2%	46.199	58%	206.221
Cambio de diferencias temporarias	-1%	(24.231)	-2%	(6.833)
	23%	449.197	79%	277.002

Impuestos por recuperar:

Los impuestos por recuperar, se compone de:

	2017	2016
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	56.732	5.488
Retenciones en la fuente (1)	88.750	264.303
	145.482	269.791

(1) Corresponden principalmente al remanente de retenciones de impuesto a la renta del año 2017 por US$285.533 (sustancialmente a retenciones del 2016: US$220.939).

Impuestos por pagar:

Consiste en:

	2017	2016
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	71.112	40.512
Retenciones en la fuente por pagar	52.931	41.316
IVA retenido por pagar	41.904	42.105
	165.947	123.933

Situación fiscal -

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2014 al 2017 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

La Compañía cree que sus obligaciones acumuladas por impuestos son adecuadas para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo interpretaciones de las leyes tributarias y la experiencia previa.

Legislación sobre Precios de transferencia -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004, incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. El Segundo Suplemento al Registro Oficial No. 511 del 29 de mayo de 2014 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir de 2016, cambios en precios de transferencia, específicamente en el contenido del Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas e Informe Integral. De acuerdo con Resolución del Servicios de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGERCGC15-00000455, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US$3.000.000 y US$15.000.000, deben presentar al SRI el anexo de operaciones con partes relacionadas e informe de precios de transferencia, respectivamente.

Durante el año 2017 las transacciones efectuadas con partes relacionadas del exterior no han superado el monto previsto en las resoluciones antes mencionadas; por lo cual la Administración de la Compañía decide no presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia, previsto por la Ley Orgánica de Régimen Tributario.

IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	Impuesto diferido activo
Al 1 de enero de 2016	62.965
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	6.833
Al 31 de diciembre de 2016	69.798
Cargo - débito a resultados por impuestos diferidos	23.793
Al 31 de diciembre de 2017	93.591

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Activo				
	Jubilación patronal y desahucio	Deterioro propiedad, planta y equipos	Provisión ISD	Provisión Bonos	Total
Al 1 de enero de 2016	24.270	3.870	10.688	24.137	62.965
Cargo a resultados por impuestos diferidos	4.477	1.213	(7.475)	8.618	6.833
Al 31 de diciembre de 2016	28.747	5.083	3.213	32.755	69.798
Cargo a resultados por impuestos diferidos	11.069	(5.083)	3.860	13.947	23.793
Al 31 de diciembre de 2017	39.816	-	7.073	46.702	93.591

15. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Composición y movimiento:

	2017	2016
Beneficios sociales	696.629	352.054
Jubilación patronal e indemnización por desahucio	377.774	312.697
	1.074.403	664.751

Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código de Trabajo del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido 25 años de servicio para una misma compañía. De acuerdo con lo previsto en tal Código, los empleados jubilados tienen derecho a pensión vitalicia, la que se determina en función de la remuneración percibida en los últimos cinco años previos al retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal; sin edad mínima de retiro.

Además dicho Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada con base en el número de años de servicio.

El movimiento del valor presente de la obligación por jubilación patronal e indemnización por desahucio es como sigue:

	Nota	Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Valor presente de obligación por beneficios definidos al 1 de enero de 2016		146.051	47.116	193.167
Costo laboral por servicios actuales		24.996	9.846	34.842
Costo financiero		8.897	-	8.897
Gasto del período	5	33.893	9.846	43.739
Resultado integral - ganancia actuarial		54.262	21.529	75.791
Valor presente de obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2016		234.206	78.491	312.697
Costo laboral por servicios actuales		43.105	13.080	56.185
Costo financiero		9.696	3.249	12.945
Gasto del período	5	52.801	16.329	69.130
Resultado integral - pérdida actuarial		(8.257)	4.204	(4.053)
Valor presente de obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2017		278.750	99.024	377.774

De acuerdo con los estudios actuariales, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal es como sigue:

	2017	2016
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales:		
Empleados activos con tiempo de servicio mayor a 10 años	118.406	83.002
Empleados activos con tiempo de servicio menor a 10 años	160.344	151.204
	278.750	234.206

Los principales supuestos considerados en los estudios actuariales a la fecha de los estados financieros son los siguientes:

Tasa de descuento	4,02%	4,14%
Tasa de incremento salarial	1,50%	3,00%
Tabla de rotación (promedio)	11,80%	11,80%
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

Análisis de Sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los siguientes importes: