

# Deloitte.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS  
REGISTRO DE ENTIDADES

2011 APR 29 PM 2:36

Deloitte & Touche  
Av. Amazonas N3517  
Telf: (593 2) 225 1319  
Quito - Ecuador

Tulcán 803  
Telf: (593 4) 245 2770  
Guayaquil - Ecuador  
www.deloitte.com/ec

**RECIBIDO**

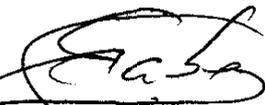
Abril 29, 2011

Señores  
**Superintendencia de Compañías**  
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Adfranec S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



**CPA. Ernesto Graber**  
Socio

C.I. 0902216605  
CV#: 196-0001

Exp: 118018

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en [www.deloitte.com/ec/conozcanos](http://www.deloitte.com/ec/conozcanos) la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

**ADFRANEC S.A.**

Estados financieros por el Año Terminado  
al 31 de Diciembre del 2010 e Informe de  
los Auditores Independientes.

---

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores  
de Adfranec S. A.:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Adfranec S. A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros**

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

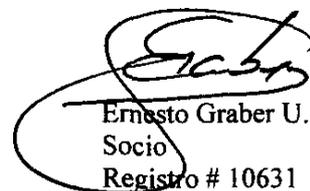
### Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Adfranec S. A., al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

### Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Adfranec S. A., de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

*Deloitte & Touche*  
SC-RNAE 019  
Guayaquil, Marzo 30 del 2011

  
Ernesto Graber U.  
Socio  
Registro # 10631

**ADFRANEC S. A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2010</u></b> <b>(en U. S. dólares)</b>	<b><u>2009</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y equivalentes de caja	3	1,168,042	1,903,585
Cuentas por cobrar	4	2,130,247	1,504,482
Otros activos corrientes	5	<u>739,668</u>	<u>8,783</u>
Total activos corrientes		<u>4,037,957</u>	<u>3,416,850</u>
<b>PROPIEDADES:</b>			
Muebles de oficina		18,478	15,792
Equipos de oficina		1,444	1,444
Equipos de computación		33,570	32,436
Vehículos		<u>34,472</u>	<u>34,472</u>
Total		87,964	84,144
Menos depreciación acumulada		<u>(36,676)</u>	<u>(19,411)</u>
Propiedades, neto		<u>51,288</u>	<u>64,733</u>
OTROS ACTIVOS	6	<u>386,334</u>	<u>905,232</u>
TOTAL		<u>4,475,579</u>	<u>4,386,815</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Fernando Enderica  
Gerente General



CPA. Eduardo Alonso  
Contador General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

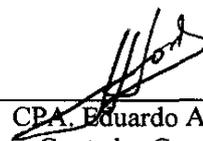
	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2010</u></b> <b>(en U. S. dólares)</b>	<b><u>2009</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	7	2,407,984	1,328,298
Participación a trabajadores	8	297,937	165,239
Impuesto a la renta	9	266,913	97,335
Gastos acumulados	10	<u>218,336</u>	<u>621,087</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,191,170</u>	<u>2,211,959</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	12	5,000	5,000
Reserva legal		15,438	15,438
Utilidades retenidas		<u>1,263,971</u>	<u>2,154,418</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>1,284,409</u>	<u>2,174,856</u>
<hr/>			
<b>TOTAL</b>		<b><u>4,475,579</u></b>	<b><u>4,386,815</u></b>

---



Ing. Fernando Enderica  
Gerente General

---



CPA. Eduardo Alonso  
Contador General

**ADFRANEC S. A.**

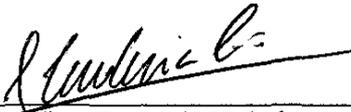
**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

---

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2010</u></b> <b>(en U. S. dólares)</b>	<b><u>2009</u></b>
<b>INGRESOS:</b>			
Regalías	13	4,010,764	1,510,656
Rendimiento en derechos fiduciarios	6, 13	1,308,457	3,886,223
Derechos de concesión	13	<u>34,580</u>	<u>64,606</u>
Total		<u>5,353,801</u>	<u>5,461,485</u>
<b>GASTOS:</b>			
Publicidad y Mercadeo	13	2,504,429	3,724,643
Administración		<u>926,287</u>	<u>763,507</u>
Total		<u>3,430,716</u>	<u>4,488,150</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>1,923,085</u>	<u>973,335</u>
<b>OTROS INGRESOS, NETO:</b>			
Ingresos financieros		8,998	37,918
Retenciones recibidas	12	79,218	112,676
Otros (gastos) ingresos		<u>(25,055)</u>	<u>(22,336)</u>
Total		<u>63,161</u>	<u>128,258</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,986,246</u>	<u>1,101,593</u>
<b>MENOS:</b>			
Participación a trabajadores	7	297,937	165,239
Impuesto a la renta	8	<u>424,338</u>	<u>240,918</u>
Total		<u>722,275</u>	<u>406,157</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,263,971</u>	<u>695,436</u>

Ver notas a los estados financieros

---



Ing. Fernando Enderica  
Gerente General

---



CPA. Eduardo Alonso  
Contador General

**ADFRANEC S. A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

---

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u> (en U. S. dólares)	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2009	1,000	19,438	1,458,982	1,479,420
Utilidad neta			695,436	695,436
Capitalización, nota 12	<u>4,000</u>	<u>(4,000)</u>	_____	_____
Diciembre 31, 2009	5,000	15,438	2,154,418	2,174,856
Utilidad neta			1,263,971	1,263,971
Dividendos declarados	_____	_____	<u>(2,154,418)</u>	<u>(2,154,418)</u>
Diciembre 31, 2010	<u>5,000</u>	<u>15,438</u>	<u>1,263,971</u>	<u>1,284,409</u>

Ver notas a los estados financieros

---



Ing. Fernando Enderica  
Gerente General

---



CPA. Eduardo Alonso  
Contador General

**ADFRANEC S. A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

---

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
	<b>(en U. S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de franquiciados	3,449,091	
Recibido del fideicomiso	1,037,972	5,229,078
Pagado a proveedores, empleados y otros	(4,577,058)	(5,793,860)
Impuesto a la renta	(254,760)	(254,623)
Otros ingresos	<u>8,998</u>	<u>128,258</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(335,757)</u>	<u>(691,147)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades	(3,820)	(54,209)
Otros activos	<u>(4,815)</u>	<u>                    </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(8,635)</u>	<u>(54,209)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Dividendos pagados a accionistas	(391,151)	
Pago de sobregiro bancario	<u>                    </u>	<u>(114,356)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(391,151)</u>	<u>(114,356)</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Disminución, neta durante el año	(735,543)	(859,712)
Saldos al inicio del año	<u>1,903,585</u>	<u>2,763,297</u>
<b>SALDOS AL FINAL DEL AÑO</b>	<u>1,168,042</u>	<u>1,903,585</u>

(Continúa...)

02

**ADFRANEC S. A.**

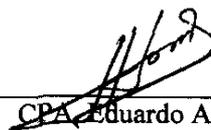
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
	<b>(en U. S. dólares)</b>	
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	<u>1,263,971</u>	<u>695,436</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación	17,265	9,195
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(746,806)	(357,537)
Otros activos corrientes	(2,880)	(21,587)
Otros activos	(143,728)	(291,623)
Cuentas por pagar	(683,581)	(1,178,111)
Participación a trabajadores	132,698	(28,297)
Impuesto a la renta	169,578	(13,705)
Gastos acumulados	<u>(342,274)</u>	<u>495,082</u>
Total ajustes	<u>(1,599,728)</u>	<u>(1,386,583)</u>
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>(335,757)</u></b>	<b><u>(691,147)</u></b>
<b>TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:</b>		
Retenciones en la fuente entregadas por el Fideicomiso	79,218	112,676
Cuentas por cobrar regalías franquiciados	60,887	

Ver notas a los estados financieros



Ing. Fernando Enderica  
Gerente General



CPA Eduardo Alonso  
Contador General

## **ADFRANEC S. A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

---

#### **1. OPERACIONES**

Adfranec S. A., está constituida en Ecuador desde diciembre del año 2004 e inició sus operaciones en enero del 2005. Su actividad principal es el desarrollo de franquicias Disensa en la República del Ecuador, ver nota 14.

En diciembre 28 del 2010, Rianza Holding S. A., compañía panameña, cedió 499 acciones que representan el 99.8% Adfranec S. A., a Cesi S. A., compañía Suiza. A partir de esa fecha, Cesi S. A., asumió la Administración y el control de las operaciones de Adfranec S. A.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas requieren que la Administración 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. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales políticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Caja y Equivalentes de Caja** – Para propósitos del estado de flujos de caja, la Compañía incluyó en esta cuenta, los saldos de caja y bancos e inversiones temporales de fácil realización, con vencimientos menores a 90 días.

**Cuentas por Cobrar** – Han sido valuadas a su valor nominal en cumplimiento a los contratos de Operación de Sistema Disensa y Franquicia Maestra.

**Valuación de Propiedades** – Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y equipos de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

**Otros Activos** – Representan principalmente derechos fiduciarios que se encuentran registrados al costo de adquisición, ajustado para reconocer los cambios en el patrimonio autónomo del fideicomiso. Los ajustes son determinados en base a los estados financieros proporcionados por el fiduciario y a la participación adquirida en el referido patrimonio autónomo.

***Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta*** – Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

***Ingresos*** – Los ingresos por rendimiento en derecho fiduciario son registrados en base a la participación de la Compañía en los resultados económicos del Fideicomiso. Los ingresos por derechos de concesión y regalías son registrados de acuerdo con el método del devengado y se calculan en razón de los términos estipulados en el contrato de franquicia maestra suscrito con el Fideicomiso Franquicias del Ecuador S. A. En diciembre del 2010, en virtud de suscripción de escritura de Cesión de Derechos, los ingresos por regalías son reconocidos en el periodo una vez la factura es emitida a franquiciados, ver nota 14.

### 3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U. S. dólares)	
Caja y bancos	1,157,188	1,289,247
Fondo de inversión	<u>10,854</u>	<u>614,338</u>
Total	<u>1,168,042</u>	<u>1,903,585</u>

Al 31 de diciembre del 2010:

- Caja y bancos incluye principalmente cuentas corrientes en banco del exterior y bancos locales por US\$711,018 y US\$446,170, respectivamente que no generan intereses.
- Fondo de inversión representa valores depositados a plazo en institución financiera local con rendimientos a la tasa promedio anual de 3%.

### 4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U. S. dólares)	
Impuesto al valor agregado, neto	1,092,114	1,155,430
Derechos de operación	446,729	37,907
Franquiciatarios	332,535	
Riaza Holding S. A.	121,231	121,231
Anticipo a proveedores	81,602	153,614
Otras	<u>56,036</u>	<u>36,300</u>
Total	<u>2,130,247</u>	<u>1,504,482</u>

Al 31 de diciembre del 2010:

- Impuesto al valor agregado, neto, incluye principalmente crédito tributario proveniente de años anteriores por US\$968,315 relacionado con el IVA pagado en importaciones de bienes y servicios.
- Derechos de operación, incluye principalmente cuenta por cobrar a Construmercado S. A., por US\$420,072 relacionado con los derechos de operación en virtud de lo establecido en el contrato de operación del Sistema DISENSA, ver nota 14.
- Franquiciarios, incluye cuentas por cobrar por US\$187,431 por concepto de regalías en virtud de lo establecido en contrato de Franquicia Maestra, ver nota 14; y cuentas por cobrar por US\$145,104 relacionado con derecho de entrada de nuevos franquiciarios.
- Rianza Holding S. A., incluye principalmente cuenta por cobrar por US\$119,629 relacionado con préstamo otorgado a esta compañía del exterior el cual no genera y no tiene fecha de vencimiento establecido.

## 5. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2010, corresponde principalmente a equipos de computación disponibles para la venta de acuerdo a planificación realizada por la Compañía para cambio de equipos a franquiciarios por US\$716,508.

## 6. OTROS ACTIVOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U. S. dólares)	
Activos no operativos	226,400	226,400
Derechos fiduciarios	143,728	667,441
Otros	<u>16,206</u>	<u>11,391</u>
Total	<u>386,334</u>	<u>905,232</u>

Activos no operativos, representan activos adquiridos para la implementación de un nuevo modelo de franquicia como sigue: (1) máquina dosificadora para la fabricación de hormigón por US\$140,000; (2) vehículos mixers para la transportación de hormigón por US\$72,000; y, (3) máquinas cargadoras de materiales pétreos por US\$14,400.

Al 31 de diciembre del 2010, derechos fiduciarios representa el 100% del patrimonio autónomo que la Compañía, como Constituyente y Beneficiaria, tiene sobre el Fideicomiso Mercantil – Franquicias del Ecuador S. A., deduciendo los pagos y restituciones entregados por el Fideicomiso durante el año, ver nota 14.

Los movimientos registrados durante el año 2010 y 2009 en la cuenta derechos fiduciarios son como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U. S. dólares)	
Saldos al inicio del año	667,441	375,818
Rendimiento en derechos fiduciarios	1,308,457	3,886,223
Aportes	568,107	206,585
Retenciones en la fuente recibidas, nota 9	79,218	112,676
Anticipos sobre rendimientos en derechos fiduciarios	(2,194,318)	(3,801,185)
Transferencia a crédito fiscal, nota 9	(79,218)	(112,676)
Cesión de cuentas por cobrar	<u>(205,959)</u>	<u>                    </u>
Saldos al fin del año	<u>143,728</u>	<u>667,441</u>

**Rendimiento en derechos fiduciarios** – Representa el reconocimiento de la participación en los resultados del año del Fideicomiso Franquicias del Ecuador S. A., según sus estados financieros no auditados con corte al 31 de diciembre del 2010.

**Aportes** – Representan desembolsos realizados para actualización de software operativo y contable utilizado por los franquiciados.

**Cesión de cuentas por cobrar** – Corresponden a importes que representaban cuentas por cobrar del Fideicomiso los cuales en virtud de suscripción de escritura de Cesión de Derechos, fueron transferidos a los estados financieros de la Compañía, como sigue: (1) derecho de entrada franquiciatarios por US\$145,072; y, (2) regalías a franquiciatarios por US\$60,887, ver nota 14.

## 7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U. S. dólares)	
Dividendos	1,763,267	
Accionistas	374,400	
Proveedores de servicios	234,795	1,280,972
Anticipos de franquiciatarios	21,407	15,018
Otros acreedores	<u>14,115</u>	<u>32,308</u>
Total	<u>2,407,984</u>	<u>1,328,298</u>

Al 31 de diciembre del 2010:

- Dividendos, corresponde a dividendos declarados a favor del accionista CESI S. A., sobre los resultados de la Compañía del año 2009, de acuerdo a instrucciones de Acta de Junta de Accionistas celebrada en enero 29 del 2010, y que al 31 de diciembre del 2010, se encuentran pendientes de pago.

- Accionista, corresponde a regalías por pagar favor de CESI S. A., en cumplimiento a contrato de licencia, ver nota 14.
- Proveedores de servicios, corresponde principalmente a facturas pendientes de pago a las compañías Ecuatoriano Suiza S. A. y Creacional S. A., por US\$93,997 y US\$63,825, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2009, proveedores de servicios incluye principalmente US\$1,200,000 por saldo de factura pendiente de pago a compañía del exterior Kemena Enterprise Ltd., relacionado a consultoría comercial para proyectos de implementación de franquicias en el territorio ecuatoriano. Este importe fue cancelado durante el primer trimestre del año 2010.

## 8. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la Compañía en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U. S. dólares)	
Saldos al inicio del año	165,239	193,536
Provisión del año	297,937	165,239
Pagos efectuados	<u>(165,239)</u>	<u>(193,536)</u>
Saldos al final del año	<u>297,937</u>	<u>165,239</u>

## 9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Hasta el año 2010, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U. S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,688,309	936,354
MAS:		
Gastos no deducibles	<u>9,043</u>	<u>27,318</u>
Utilidad gravable	<u>1,697,352</u>	<u>963,672</u>
Impuesto a la renta cargado a los resultados	<u>424,338</u>	<u>240,918</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U. S. dólares)	
Saldos al inicio del año	97,335	111,040
Provisión del año	424,338	240,918
Retenciones en la fuente	(157,425)	(143,583)
Pagos efectuados	<u>(97,335)</u>	<u>(111,040)</u>
Saldos al final del año	<u>266,913</u>	<u>97,335</u>

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los fideicomisos mercantiles pueden distribuir los beneficios a sus constituyentes beneficiarios, debiendo éstos declararlos el impuesto a la renta. Adicionalmente, asignará a sus beneficiarios las retenciones que les hubieren sido efectuadas, a efectos de justificar el crédito tributario para los beneficiarios, quienes los compensarán con el impuesto a la renta causado según su declaración anual. Durante el año 2010, el Fideicomiso transfirió a la Compañía US\$79,218 correspondiente a las retenciones que les fueron efectuadas durante el año, las cuales fueron utilizadas para compensar el impuesto a la renta causado según su propia declaración.

Adfranec S. A., registró como ingresos US\$1,308,457 que representa la utilidad generada por el Fideicomiso Franquicias del Ecuador S. A., hasta noviembre del 2010, los cuales fueron considerados como ingreso gravable para propósito del cálculo de su impuesto a la renta.

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde su fecha de constitución y están abiertos para futuras fiscalizaciones los años 2005 al 2010, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio, en cuanto al tratamiento fiscal de gastos deducibles y otros.

## 10. GASTOS ACUMULADOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U. S. dólares)	
Retención en la fuente	106,625	401,658
Retención en impuesto al valor agregado	80,405	195,654
Otros	<u>31,306</u>	<u>23,775</u>
Total	<u>218,336</u>	<u>621,087</u>

Al 31 de diciembre del 2010:

- Retenciones en la fuente incluye principalmente US\$55,000 originados de la retención del 25% calculado sobre honorarios por consultoría comercial. Las retenciones en la fuente e impuestos al valor agregado producto de esta transacción fueron pagadas en enero del 2011.
- Retención en impuesto al valor agregado, corresponde principalmente a retención del 100% de impuesto al valor agregado correspondiente a la facturación realizada en diciembre del 2010 por compañía del exterior a Adfranec S. A., por US\$79,107, ver nota 7.

## 11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a precios de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2010, no superaron el importe acumulado mencionado.

## 12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** – Al 31 de diciembre del 2010, el capital social autorizado consiste de 500 acciones de valor nominal unitario de US\$10; todas ordinarias y nominativas.

El 1 de octubre del 2009, mediante resolución No. SC-IJ-DJC-G-09-0006078, la Superintendencia de Compañías aprobó el aumento del capital social y la reforma del estatuto de Adfranec S. A., la mencionada resolución fue inscrita en el Registro Mercantil el 14 de octubre del 2009, con lo cual el capital social aumentó en US\$4,000.

**Reserva Legal** – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

### 13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010, los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas, efectuadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U. S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar, nota 4:</u>		
Riaza Holding S. A.	<u>121,231</u>	<u>121,231</u>
<u>Otros activos, nota 6:</u>		
<u>Derechos fiduciarios</u>		
Fideicomiso Franquicias del Ecuador S. A.	<u>143,728</u>	<u>667,441</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U. S. dólares)	
<u>Ingresos, nota 14:</u>		
Rendimiento en derechos fiduciarios	1,308,457	3,886,223
Regalías	4,010,764	1,510,656
Derechos de concesión	34,580	64,606
<u>Otros ingresos, nota 9:</u>		
Retenciones recibidas	79,218	112,676
<u>Gastos de publicidad y mercadeo</u>		
Regalías, nota 14	416,000	

### 14. CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene suscritos y vigentes los siguientes contratos:

**Contrato de Licencia** – Es el contrato suscrito en septiembre 22 del 2005, entre Adfranec S. A. y Langford Management Corp., compañía constituida y existente en Las Bahamas, quien es legítima titular del Formato de Negocios Disensa. Mediante este contrato, Langford Management Corp., otorgó la licencia exclusiva a favor de Adfranec S. A., para el uso, explotación de todos los derechos, acciones y privilegios que correspondan a la propiedad intelectual del Formato de Negocios Disensa en la República del Ecuador.

En noviembre 11 del 2005, Langford Management Corp., transfirió la propiedad intelectual y los derechos contractuales de este contrato a favor de Riaza Holding S. A., compañía constituida en la República de Panamá y accionista de Adfranec S. A.

Los principales términos del contrato de licencia establecen lo siguiente:

- El plazo del contrato es de 10 años que vencen el 22 de septiembre del 2015, renovables automáticamente a menos que las partes informen su decisión de darlo por terminado al menos con 30 días de anticipación a su vencimiento.
- Durante los primeros cinco años de vigencia del contrato no habrá lugar al pago de regalías por parte de la licenciataria. A partir del año 2010, sexto año de vigencia del contrato, Adfranec S.A. pagará por concepto de regalías una suma equivalente a 7.65% aproximadamente de la totalidad de los ingresos que hubiere obtenido el año anterior, por la explotación comercial de la propiedad intelectual licenciada. Las regalías serán pagaderas los primeros 30 días de cada año de vigencia.
- Las partes podrán renegociar las regalías pactadas en este instrumento, en cualquier momento durante la vigencia del contrato.

En diciembre 19 del 2010, mediante escritura pública de transferencia y cesión de marcas, signos distintivos y títulos, y de propiedad intelectual y demás pactos, convenciones y demás declaraciones la Compañía Rianza Holding S. A., cede y transfiere a favor de CESI S. A., todos los derechos, obligaciones, prestaciones y demás estipulaciones contenidas en el contrato de licencia de Propiedad Intelectual.

Durante el año 2010, la Compañía registró con cargo a los resultados del año US\$416,000 relacionados con este contrato.

**Contrato de Fideicomiso Mercantil de Administración "Fideicomiso Franquicias del Ecuador S. A"** - En julio 20 del 2005, se constituyó el Fideicomiso Mercantil denominado "Franquicias del Ecuador" otorgado por la Compañía en calidad de constituyente y beneficiaria, cuya gestora fiduciaria es la compañía Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomiso AFFB S.A. El objeto del Fideicomiso es la administración y explotación comercial de la Franquicia del Sistema Disensa en todo el territorio ecuatoriano, al amparo del contrato de Franquicia Maestra que deberá suscribir con Adfranec S. A.

Durante el año 2010, el Fideicomiso entregó anticipos sobre las utilidades del año a la Compañía por US\$1,308,457, los cuales fueron reconocidos en los resultados del año como rendimiento en derechos fiduciarios.

En enero del 2011, se suscribe escritura de liquidación del Fideicomiso Franquicias del Ecuador S. A., debido a que Adfranec S. A., único Beneficiario del Fideicomiso, decidió asumir directamente la gestión del Sistema Disensa.

**Contrato de Encargo Fiduciario "Adfranec S. A."** - En diciembre 1 del 2010, se constituyó Encargo Fiduciario entre Adfranec S. A. (La Contribuyente) y Bolivariano Administradora de Fondos Fideicomisos AFFB S. A. (La Administradora).

Las principales instrucciones del Encargo Fiduciario se detallan a continuación:

- Elaborar e instrumentar los contratos de franquicia individual del Sistema Disensa y sus reformas, de conformidad con las instrucciones que imparta por escrito La Contribuyente. Para este efecto la Administradora deberá llevar un registro de los contratos de franquicia individual del Sistema Disensa, para el soporte y control de la compañía Adfranec S. A.

- Emitir, con la periodicidad que determine La Contribuyente, las facturas de los valores correspondientes a los contratos de franquicia individual del Sistema Disensa y enviarlas por correo certificado a cada uno de los franquiciados individuales.
- Recaudar, en las cuentas bancarias abiertas y administradas por Adfranec S. A., en la periodicidad que ésta la determine y a través del mecanismo de cobro creado para el efecto, la totalidad de los dineros provenientes de los contratos de franquicia individual del Sistema Disensa.

De acuerdo a las instrucciones detalladas, la finalidad del Encargo consiste en realizar actividades concernientes a la elaboración e instrumentación de contratos de franquicia individual del Sistema Disensa; la gestión de cobro de la totalidad de los dineros provenientes de los contratos de franquicia individual del Sistema Disensa; y, demás actividades operativas y de gestión derivadas de la calidad de Franquiciado Maestro del Sistema Disensa.

**Contrato de Franquicia Maestra** – En agosto 8 del 2005, la Compañía en calidad de licenciataria exclusiva en la República del Ecuador del Formato de Negocios Disensa, suscribió contrato de Franquicia Maestra con el Fideicomiso Mercantil de Administración Franquicias del Ecuador S. A. Mediante este contrato, Adfranec S. A., en su calidad de Franquiciadora maestra, otorga al Fideicomiso Franquicias del Ecuador S. A., la categoría de franquiciado maestro y autoriza la utilización y explotación comercial del formato de negocios denominado Disensa, a efectos que el Franquiciado maestro pueda, dentro del territorio ecuatoriano, autorizar a terceras personas (franquiciarios individuales) para que éstos tengan la facultad de usar y explotar dicho Formato del Sistema Disensa, para la instalación y operación de puntos de Franquicia Individuales. El contrato tendrá vigencia de diez años que vencen en el año 2015. Los principales términos del contrato establecen lo siguiente:

- El Franquiciado Maestro tendrá a su cargo la comercialización y operación del sistema de franquicias individuales, para lo cual concederá franquicias a terceros mediante la suscripción de contratos de franquicia individual.
- El formato del modelo de contrato de franquicia individual será provisto y/o aprobado por la Franquiciadora Maestra y previo a la suscripción de estos contratos, el franquiciado maestro deberá obtener la “no objeción” de la franquiciadora maestra.
- La Franquiciadora Maestra proporcionará apoyo y asistencia técnica al franquiciado maestro.
- Es obligación del franquiciado maestro conocer y cumplir las Normas de la franquicia y mantenerse al tanto de las modificaciones de las mismas. Adicionalmente, deberá asumir y facilitar la capacitación a los franquiciados y personal de los puntos de franquicia.
- El franquiciado maestro tendrá derecho a cobrar derecho de entrada y regalías a los franquiciados individuales, así como valores adicionales tales como el de la asistencia técnica especializada.
- El franquiciado maestro pagará a la franquiciadora maestra, regalías sobre los ingresos que perciba por comercialización de productos específicos; derecho de entrada por cada punto de franquicia que se abra y derecho de renovación por cada contrato de Franquicia que se renueve.

En julio 1 del 2010, se suscribió la resciliación de contrato de Franquicia Maestra entre el Fideicomiso Franquicias del Ecuador S. A. y Adfranec S. A., en razón que la Compañía decidió asumir la gestión del Sistema Disensa.

En junio 24 del 2010, Adfranec S.A. decidió asumir la gestión del Sistema Disensa, para efectos de lo cual, la Junta del Fideicomiso Franquicias del Ecuador, en su sesión celebrada el 24 de junio del 2010, acordó terminar el Contrato de Franquicia Maestra y ceder a favor de Adfranec S.A., todos los derechos inherentes a los contratos que hubiese suscrito en calidad de Franquiciado Maestro del Sistema Disensa.

En cumplimiento al acuerdo establecido en acta de Junta de Fideicomiso, en noviembre 30 del 2010, mediante escritura de Cesión de Derechos se establece que el Fideicomiso cede a favor de Adfranec S. A., todos los derechos inherentes a los Contratos de Franquicia Individual, a efectos de que Adfranec S. A., adquiera la calidad de Franquiciado Maestro del Sistema Disensa.

Durante el año 2010, la Compañía reconoció en los resultados del año, ingresos por regalías y derechos de concesión por US\$4,010,764 y US\$34,580, respectivamente.

## **15. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 30, del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---