Adfranec S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2013
junto con el informe de los auditores independientes

Adfranec S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2013 junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

- Situación financiera
- Resultados integrales
- Cambios en el patrimonio
- Flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

Ernst & Young Ecuador E&Y Cía. Ltda.
Francisco de Orellana y A. Borges
Edificio Centrum, Piso 14 Oficina 3
P.O. Box. 09-01-7570
Guayaquil - Ecuador

Tel: +593 4 263 4500
Fax:+593 4 263 4351
ey.com

Building a better working world

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Adfranec S. A.**:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Adfranec S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la gerencia determine como necesario, para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debidas a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

EY
Building a better working world

Informe de los auditores independientes (continuación)

Opinión de auditoría

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Adfranec S. A.** al 31 de diciembre de 2013, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Sin calificar nuestra opinión, mencionamos que los estados financieros de **Adfranec S. A.** al 31 de diciembre de 2012 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 15 de marzo de 2013 contiene una opinión sin salvedades.

Ernst & Young
RNAE No. 462

Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
30 de abril de 2014

Adfranec S. A.

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en miles de Dólares de E.U.A.

	Notas	2013	2012
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos	6	4,772	536
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	7	292	310
Cuentas por cobrar comerciales, porción corriente	8	471	778
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	12(a)	494	505
Otras cuentas por cobrar, porción corriente	9	836	728
Impuestos por recuperar	14(a)	360	490
Inventarios		45	90
Gastos pagados por anticipado		129	-
Total activo corriente		7,399	3,437
Activo no corriente:			
Mobiliario y equipos, neto		-	37
Cuentas por cobrar comerciales, neto de porción corriente	8	551	522
Otras cuentas por cobrar, neto de porción corriente	9	2,331	2,652
Otros activos		53	62
Total activo no corriente		2,935	3,273
Total activo		10,334	6,710

Ing. Juan Carlos Vayas
Gerente General

CPA Eduardo Alonso
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Adfranec S. A.

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en miles de Dólares de E.U.A.

	Notas	2013	2012
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras, porción corriente	11	600	600
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10	546	127
Cuentas por pagar a partes relacionadas	12(a)	3,872	1,005
Beneficios a empleados	13	262	295
Impuestos por pagar	14(a)	278	403
Total pasivo corriente		5,558	2,430
Pasivo no corriente:			
Obligaciones financieras, neto porción corriente	11	300	900
Total pasivo no corriente		300	900
Total pasivo		5,858	3,330
Patrimonio:			
Capital social	17	5	5
Reserva legal	18	15	15
Resultados acumulados		4,456	3,360
Total patrimonio		4,476	3,380
Total pasivo y patrimonio		10,334	6,710

Ing. Juan Carlos Vayas
Gerente General

CPA Eduardo Alonso
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Adfranec S. A.

Estados de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en miles de Dólares de E.U.A.

	Notas	2013	2012
Ingresos:			
Derechos de operación y concesión	3(l)	5,487	6,103
Regalías	3(l)	1,520	1,511
Servicios de publicidad	3(l)	110	50
Servicios profesionales		4	46
Utilidad en venta de bienes		-	185
Intereses y comisiones ganadas	3(l)	385	256
Total ingresos		7,506	8,151
Gastos:			
Gastos de ventas	15	(5,157)	(5,049)
Gastos de administración	16	(791)	(1,322)
Gastos financieros		(131)	(289)
Total gastos		(6,079)	(6,660)
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,427	1,491
Impuesto a la renta	14(c)	(331)	(409)
Utilidad neta y resultado integral		1,096	1,082

Ing. Juan Carlos Vayas
Gerente General

CPA Eduardo Alonso
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Adfranec S. A.

Estados de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en miles de Dólares de E.U.A.

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2011	5	15	2,278	2,298
Más- Utilidad neta	-	-	1,082	1,082
Saldo al 31 de diciembre de 2012	5	15	3,360	3,380
Más- Utilidad neta	-	-	1,096	1,096
Saldo al 31 de diciembre de 2013	5	15	4,456	4,476

Ing. Juan Carlos Vayas
Gerente General

CPA Eduardo Alonso
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Adfranec S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en miles de Dólares de E.U.A.

	2013	2012
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Recibido de franquiciados y compañía relacionada	7,498	8,677
Pagado a proveedores, compañías relacionadas, empleados y otros	(2,235)	(8,336)
Impuesto a la renta	(395)	(189)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	4,868	152
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Préstamos entregados a franquiciados	-	(3,800)
Cobros de préstamos entregados a franquiciados	223	271
Cobros por intereses de préstamos entregados a franquiciados	345	215
Adquisición de propiedades	-	(12)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión	568	(3,326)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Pago de obligaciones financieras	(600)	(300)
Fondos recibidos de titularización	-	1,747
Préstamo recibido de partes relacionadas	-	2,400
Pagos de préstamo a partes relacionadas	(600)	(1,800)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	(1,200)	2,047
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos	4,236	(1,127)
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	536	1,663
Saldo al final del año	4,772	536

Ing. Juan Carlos Vayas
Gerente General

CPA Eduardo Alonso
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Adfranec S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012
Expresadas en miles de Dólares de E.U.A.

1. INFORMACIÓN GENERAL

Adfranec S. A. (en adelante "La Compañía"), es una sociedad anónima constituida en el Ecuador en diciembre de 2004. Su actividad principal es el desarrollo de franquicias "Disensa" que operen en territorio ecuatoriano (Véase Nota 12).

La Compañía es subsidiaria de Construmercado S. A. y su matriz final es Holcim Ltd. de Suiza.

El domicilio principal de la Compañía se encuentra en la Avenida Barcelona, Edificio El Caimán, Guayaquil - Ecuador.

Los estados financieros de Adfranec S. A. para el año terminado al 31 de diciembre de 2013, fueron aprobados y autorizados por el directorio para su emisión el 28 de febrero de 2014.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos y sus notas han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2013.

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en miles de Dólares de E.U.A. El Dólar de E.U.A. es la moneda de curso legal en Ecuador y moneda funcional de presentación de la Compañía.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros:

(a) Efectivo en caja y bancos-

Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(b) Instrumentos financieros-

Activos financieros

Cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción y posteriormente se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa

de interés efectiva menos cualquier deterioro del valor. El deterioro del valor de las cuentas por cobrar se reconoce en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar.

El importe de cualquier pérdida por deterioro del valor identificada se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluidas las pérdidas de crédito futuras esperadas que aún no se hayan incurrido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento-
Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

Compensación de activos financieros y pasivos financieros-
Los activos financieros y los pasivos financieros son objeto de compensación de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, (i) si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos; y (ii) si existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

Pasivos financieros- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas y obligaciones financieras-
Se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

(c) Inventarios-
Son presentados al costo promedio, los cuales no exceden su valor neto de realización.

(d) Mobiliario y equipos-
El mobiliario y equipos es registrado al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de la pérdida de deterioro de valor (de aplicar).

El costo de mobiliario y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

El costo de mobiliario y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, registrando el efecto de cualquier cambio en el estimado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de mobiliario y equipos, y las vidas útiles utilizadas en el cálculo de depreciación:

Ítem	Vida útil (en años)
Muebles, enseres y equipos de oficina	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo del rubro de mobiliario y equipos, es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y es reconocida en los resultados del año.

(e) Deterioro del valor de los activos no financieros-

Al final de cada período, la Compañía evalúa los saldos en libros de sus activos no financieros a fin de determinar si existe un indicativo que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe indicio de pérdida del valor, la Compañía realiza un estimado del importe recuperable mediante un análisis de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Ese importe recuperable se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujo de efectivo que sean sustancialmente independientes de los flujos de efectivo de otros activos o grupos de activos.

(f) Valor razonable de los instrumentos financieros-

La Compañía mide sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera. Asimismo, el valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado es revelado en la Nota 19.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Compañía.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

La medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera posible.

La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

La gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

(g) Impuestos-

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

Impuesto 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 imponibles o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando la tasa de impuesto a la renta aprobada por la Autoridad Tributaria al final de cada período.

Se reconocen como ingreso o gasto y son registrados en los resultados del año, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera de los resultados, ya sea como otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera de los resultados**.**

(h) Provisiones-

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa de interés actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados integrales.

(i) Beneficios a empleados-

Sueldos, salarios y contribuciones a la seguridad social- Son beneficios cuyo pago es liquidado hasta el término de los doces meses siguientes al cierre del período en el que los empleados han prestado los servicios. Se reconocerán como un gasto por el valor (sin descontar) de los beneficios a corto plazo que se han de pagar por tales servicios.

Participación de trabajadores- La Compañía reconoce en sus estados financieros un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores sobre las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas o contables de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

(j) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos son reconocidos cuando se ha prestado el servicio, 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 realizada, tomando en cuenta las condiciones de cobro definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los ingresos por servicios son reconocidos cuando el servicio es provisto. Las principales categorías de ingresos por servicios son:

- Derecho de concesión: es la cuota de inscripción no reembolsable que todo franquiciado debe cancelar al inicio de operaciones.

- Derechos de operación: se generan con el suministrador de productos de la canasta Disensa (Véase Nota 12(b)).

- Ingresos por regalías: se generan sobre la venta efectuada por los franquiciados (2 centavos de Dólar de E.U.A. por saco de cemento y 0.04% sobre las compras de hierro).

Ingresos financieros- Son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable sobre los préstamos otorgados a los franquiciados.

(k) Costos y gastos-

Se registran al costo y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

(l) Eventos posteriores-

Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

(m) Normas Internacionales de Información Financiera emitidas-

(n.1) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera y enmiendas vigentes

Las políticas contables adoptadas son consistentes con aquellas utilizadas el año anterior. Para los períodos que se inician en o después del 1 de enero de 2013 entraron en vigencia las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera y enmiendas:

- NIC 1 - Presentación de los estados financieros– Presentación del estado de resultados integrales
- NIC 16 - Propiedad, planta y equipo: Clasificación del equipo auxiliar
- NIC 19 - Beneficios a empleados: Cambios en la medición y reconocimiento de gastos de beneficios definidos y beneficios por terminación
- NIIF 10 - Estados financieros consolidados, NIC 27 Estados financieros separados
- NIIF 13 - Medición a valor razonable
- NIIF 12 - Revelaciones de Intereses en otras entidades
- CFNIIF 20 - Costos de desmonte en la Fase de Producción de una Mina a Cielo Abierto

La adopción de estas normas no tuvo un impacto significativo en la posición financiera y resultados de la Compañía, por lo tanto no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

(n.2) Normas Internacionales de Información Financiera y enmiendas emitidas aún no vigentes

A continuación se enumeran las Normas Internacionales de Información Financiera y enmiendas emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía. En este sentido, se indican las normas y enmiendas emitidas que la Compañía razonablemente prevé que resultarán aplicables en el futuro. La Compañía tiene la intención de adoptar esas normas y enmiendas cuando entren en vigencia.

(a) NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)"

Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. La modificación precisa el significado de "cuenta actualmente con un derecho legal de compensación" y los criterios de los mecanismos de solución no simultáneas de las cámaras de compensación para tener derecho a la compensación. Además, esta enmienda aclara que para compensar dos o más instrumentos financieros, las entidades deben tener un derecho de compensación que no puede estar condicionado a un hecho futuro, y debe ser de cumplimiento obligatorio las siguientes circunstancias: (i) el curso normal de sus operaciones, (ii) un evento de incumplimiento, y (iii) en caso de insolvencia

o quiebra de la entidad o de cualquiera de las contrapartes.

(b) NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y medición"

Esta norma no tiene una fecha efectiva de entrada en vigencia. La NIIF 9 refleja la primera fase del trabajo del IASB para el reemplazo de la NIC 39 y se refiere a la clasificación y medición de los activos financieros tal como se definen en la NIC 39. La aprobación de la primera fase de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, pero potencialmente no tendrá ningún impacto sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Asimismo, la NIIF 9 introduce nuevos requisitos para la utilización de la contabilidad de cobertura, con la finalidad de que ésta se encuentre alineada con la gestión de riesgos de una compañía.

A la fecha, la gerencia de la Compañía se encuentra analizando el impacto que las normas tendrán en sus operaciones; sin embargo, estima que la adopción de estas normas no resultará en cambios significativos.

Otras normas emitidas pero que aún no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía y que la gerencia de la Compañía prevé que no le serán aplicables en el futuro, se resumen como sigue:

Normas			Fecha efectiva de vigencia
NIC 39	-	"Novación de derivados y continuación de contabilización de coberturas" (revisada)	1 de enero de 2014
CINIIF 21	-	"Gravámenes"	1 de enero de 2014
NIIF 10	-	"Estados financieros consolidados", NIC 27 "Estados financieros separados"	1 de enero de 2014

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La preparación de los presentes estados financieros, requiere que la gerencia 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 gerencia, 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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables que la gerencia de la Compañía, ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

Deterioro de activos- A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, la administración analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que los referidos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable del activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Si el importe recuperable es inferior al valor neto en libros del activo o unidad generadora de efectivo, se

constituye la correspondiente provisión por deterioro por la diferencia, con cargo a los resultados. La Compañía, no ha identificado indicios de pérdidas por deterioro en sus activos.

Estimación de vidas útiles de mobiliario y equipos- La estimación de las vidas útiles se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 3(d).

Impuestos- Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. Las diferencias que surjan entre los resultados reales y las suposiciones efectuadas, o por las modificaciones futuras de tales suposiciones, podrían requerir ajustes futuros a los ingresos y gastos impositivos ya registrados.

5. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de mercado-
El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. En el caso de la Compañía los precios de mercado incluyen los depósitos en bancos.

Riesgo de crédito-
El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas (cuentas por cobrar comerciales) y sus actividades financieras.

La gerencia es responsable de gestionar el riesgo de crédito de sus clientes en base a las políticas, los procedimientos y los controles sobre la gestión del riesgo. Las cuentas por cobrar se analizan regularmente y se determina la necesidad de registrar una desvalorización a cada fecha de cierre del período sobre el que se reporta. La Compañía ha evaluado como baja la concentración de riesgo de crédito con respecto a sus cuentas por cobrar comerciales.

Riesgo de liquidez-
La Compañía monitorea el riesgo de un déficit de fondos utilizando de manera recurrente un flujo de efectivo proyectado a corto y largo plazo.

El objetivo de la Compañía es mantener el equilibrio entre la continuidad y la flexibilidad del financiamiento a través del uso de préstamos (de requerirse). El acceso a fuentes de financiamiento está suficientemente asegurado y la deuda con vencimiento a menos de 12 meses podría ser refinanciada sin problema con los actuales prestamistas si esto fuera necesario, que en su mayoría son acreedores comerciales y obligaciones financieras.

El siguiente cuadro muestra el perfil de vencimientos de los pasivos financieros a la fecha de cada estado de situación financiera sobre la base de los importes no descontados:

	En menos de 1 mes	Más de 1 mes y menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 6 meses	Más de 6 meses y menos de 12 meses	Mayor a 1 año	Total	
Al 31 de diciembre de 2013							
Obligaciones financieras	-	164	161	315	304	944	(1)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	546	-	-	-	-	546	
Cuentas por pagar a relacionadas	-	3,872	-	-	-	3,872	
	546	4,036	161	315	304	5,362	
Al 31 de diciembre de 2012							
Obligaciones financieras	-	175	172	336	944	1,627	(1)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	127	-	-	-	-	127	
Cuentas por pagar a relacionadas	-	1,005	-	-	-	1,005	
	127	1,180	172	336	944	2,759	

(1) Incluye intereses que se pagaran durante la vigencia de la deuda.

Riesgo de tasa de interés-

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de instrumentos financieros fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía gestiona su riesgo de tasa de interés a través de la adquisición de obligaciones financiera a tasa fija.

6. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de efectivo en caja y bancos está registrado al valor nominal y es de libre disponibilidad.

7. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Corresponde a certificados de depósito para ser mantenido hasta su vencimiento y que se encuentran invertidos de la siguiente manera:

	2013			2012		
	Tasa	Vencimiento	Importe	Tasa	Vencimiento	Importe
Banco Internacional (1)	6.25%	Marzo de 2014	200	6%	Octubre de 2013	213
Banco Bolivariano	4.75%	Marzo de 2014	92	4.75%	Noviembre de 2013	97
			292			310

(1) Inversión que representa el depósito en garantía de la titularización de Flujos Futuros - Adfranec (Véase Nota 11).

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El resumen de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre es como sigue:

		2013		2012	
		Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Franquiciados	(1)	199	-	439	-
Derecho de entrada		319	551	339	522
		518	551	778	522
Menos- Estimación para cuentas incobrables	(2)	(47)	-	-	-
		471	551	778	522

(1) Incluye principalmente saldos por cobrar de regalías en virtud de lo establecido en contrato de Franquicia Maestra Disensa (Véase Nota 12(b)).

(2) Durante el año 2013, la Compañía reconoció una provisión para cuentas incobrables por 47, la cual se registró con cargo a los gastos de ventas (Véase Nota 15).

Al 31 de diciembre 2013 y 2012 la apertura por vencimiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	2013	2012
Por vencer	-	17
Vencidos:		
De 0 a 30 días	-	40
De 31 a 61 días	17	20
De 61 a 90 días	8	8
De 91 a 120 días	4	11
De 121 a 360 días	4	298
Más de 361	166	45
	199	439

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre es como sigue:

	2013		2012	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Préstamos a franquiciados (1)	737	2,331	668	2,652
Anticipo a proveedores	33	-	36	-
Otros	66	-	24	-
	836	2,331	728	2,652

(1) Corresponde a créditos otorgados a franquiciados por 3,800 con vencimientos hasta el año 2022, a una tasa de interés promedio anual del 10%. Durante el año 2013, la Compañía ha registrado intereses ganados por 345 (215 en el año 2012), relacionado con estos préstamos a terceros, los cuales se presentan en el estado de resultados integrales como parte de los intereses y comisiones ganadas.

10. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El resumen de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre es como sigue:

	2013	2012
Proveedores	434	59
Anticipo de clientes	65	49
Otras cuentas por pagar	47	19
	546	127

11. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de las obligaciones financieras obtenidas a través de una estructura de titularización de flujos futuros se formaba de la siguiente manera:

	Tasa fija anual	Vencimiento	2013		2012	
			Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Banco Bolivariano C. A.	7.25%	Junio de 2015	333	167	333	500
Instituto de Seguridad Social de la Policía (ISSPOL)	7.25%	Junio de 2015	167	83	167	250
Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS)	7.25%	Junio de 2015	100	50	100	150
			600	300	600	900

Los vencimientos anuales de las obligaciones se detallan a continuación:

	2013	2012
2013	-	600
2014	600	600
2015	300	300
	900	1,500

El 13 de julio de 2011, se constituyó el Contrato de Fideicomiso Mercantil denominado “Fideicomiso Mercantil de Primera Titularización de Flujos Futuros - Adfranec” en el cual la Compañía actúa como constituyente, originadora y beneficiaria. El objeto de este fideicomiso es colocar una titularización de fondos hasta 3 millones de Dólares. Los títulos valores emitidos por el Fideicomiso constituyen obligaciones de la Compañía. Al 31 de

diciembre de 2012, se colocó 1,800 y la diferencia no fue colocada por disposición de la gerencia de la Compañía. Las obligaciones son cancelables de forma trimestral y a una tasa de interés anual fija de 7.25%.

Mecanismo de recaudación

El Fideicomiso recibe la totalidad de la recaudación de: 1) los derechos de contenido económico denominado "derecho de operación" (flujo principal) generado con Construmercado S. A. en base al contrato de Suministrador de la Canasta Disensa (Véase Nota 12(b)); 2) los derechos de contenido económico denominado "regalías" (flujo secundario) generado con cada uno de los franquiciados en base al contrato de franquicia maestra.

De acuerdo a la escritura de constitución del fideicomiso, este puede tener los siguientes mecanismos de garantía de la titularización:

Garantía Bancaria

Estará integrado por una o varias garantías bancarias equivalentes en su totalidad a por lo menos el 30% del dividendo futuro de capital e interés más próximo a vencer 250, lo cual equivale a 75, teniendo un plazo mínimo de vigencia cada una de un año, las mismas que serán ejecutadas por el Fideicomiso Mercantil en caso de producirse el siniestro cubierto por la garantía y, con ello cumplir total y parcialmente con los derechos reconocidos a favor de los inversionistas.

Depósito en garantía:

Es un mecanismo de garantía que se integrará, en un inicio, con efectivo proveniente de las retenciones efectuadas a los mecanismos de recaudación (flujo principal y secundario) correspondientes a los derechos de contenido económico hasta completar por lo menos el equivalente al 70% del valor del primer dividendo de capital e intereses a pagar a los inversionistas, siendo el equivalente a 175. El depósito de garantía se integrará con el excedente de flujos de fondos de los tres primeros meses a contarse desde la fecha de constitución del Fideicomiso, en partes iguales, correspondientes cada una al 33.33% del valor fijado para esta garantía.

Al 31 de diciembre de 2013, el fondo de garantía corresponde a una inversión en el Banco Internacional (Véase Nota 7).

12. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(a) Saldos con partes relacionadas-

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre se desglosan como sigue:

		País	2013	2012
Cuentas por cobrar				
Construmercado S. A.	(1)	Ecuador	428	446
Opatec S. A.		Ecuador	66	59
			494	505

		País	2013	2012
Cuentas por pagar				
Holcim Ecuador S. A.	(2)	Ecuador	2,222	-
Construmercado S. A.	(3)	Ecuador	1,650	605
CESI S. A.		Suiza	-	400
			3,872	1,005

(1) Saldo generado principalmente por el derecho de operación (Véase Nota 12(b)).

(2) Corresponde principalmente a regalías por 820 relacionadas con el contrato de operación del sistema Disensa y a bonificación especial por 1,200.

(3) Al 31 de diciembre de 2013, corresponde principalmente a bonificación especial por 1,000 y por prestación de servicios por 500. En septiembre de 2012, la Compañía recibió un préstamo por 2,400, de los cuales 1,800 se cancelaron en el mismo año y la diferencia fue cancelada durante el año 2013.

Los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas no generan intereses y no tienen vencimientos establecidos.

(b) Transacciones con partes relacionadas-

A continuación se resumen las principales transacciones con partes relacionadas:

		Ingresos	Costos y gastos		
Año 2013	**Relación**	**Derechos de operación(1)**	**Regalías (2)**	**Bonificación especial**	**Servicios**
Construmercado S. A.	Accionista	4,790	-	1,000	500
Holcim Ecuador S. A.	Filial	-	820	1,200	-
		4,790	820	2,200	500

		Ingresos	Costos y gastos	
Año 2012	**Relación**	**Derechos de operación(1)**	**Regalías (2)**	**Préstamos**
Construmercado S. A.	Accionista	4,727	-	2,400
CESI S. A.	Ex-accionista	-	400	-
		4,727	400	2,400

(1) Contrato de suministrador la Canasta Disensa-

Mediante este contrato, el propietario de las marcas del Sistema Disensa (actualmente Holcim Ecuador S. A.) concedió a la Compañía de forma exclusiva el derecho a desarrollar y otorgar Franquicias Disensa en la República del Ecuador a franquiciados seleccionados por la Compañía; sin embargo, la Compañía para suministrar los productos de Disensa requiere contratar una agente comercial especializado para que se encargue del abastecimiento de los productos de la Canasta de Disensa.

Por los antecedentes mencionados con fecha 1 de diciembre de 2010, Construmercado S. A. y la Compañía firmaron un contrato por 5 años con el objetivo de que este último, en su calidad de Franquiciador Maestro del Sistema Disensa, designe a Construmercado S. A. como Suministrador de los Productos de la Canasta del Sistema Disensa, y por consiguiente, le otorgue el derecho exclusivo, de conformar una central de compras con el fin de abastecer por sí o a través de terceros, los Productos de la Canasta Disensa a los Franquiciados Disensa, actuales y futuros, en función de los pedidos que los propios Franquiciados realicen y que sean aprobados por el Suministrador.

De conformidad con lo previsto en el Contrato de Suministrador de la Canasta Disensa, Construmercado S. A. deberá pagar un valor no menor al 1% del total de ventas netas que realice.

(2) Contrato de operación de sistema Disensa-

El 22 de septiembre de 2005, la Compañía y Langford Management Corp., entidad constituida y existente en Las Bahamas, quien era legítima titular del Formato de Negocios Disensa, firmaron un contrato mediante el cual Langford Management Corp., otorgó la licencia exclusiva a favor de la Compañía, 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.

El 11 de noviembre de 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. El 19 de diciembre de 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, Riaza 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.

Con fecha 14 de octubre de 2013, Holcim Ecuador S.A. (Cesionaria) y CESI S.A. (Cedente) suscriben un contrato de transferencia y cesión de marcas y otra propiedad intelectual. En consideración, la Cedente transfiere a la cesionaria la totalidad de los derechos, títulos, y cualquier otro interés que tenga o pudiera tener en o con relación a la propiedad intelectual. En consecuencia, la Cesionaria podrá usar y disponer libremente de la propiedad intelectual, como dueña única y absoluta de la misma.

(c) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de Adfranec S. A., incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representen, no han participado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 en transacciones no habituales o relevantes.

13. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Al 31 de diciembre, el saldo de las cuentas de beneficios a empleados fue como sigue:

	2013	2012
Participación a trabajadores	252	263
Beneficios sociales	10	32
	262	295

14. IMPUESTOS

(a) Activos y pasivos-

Un resumen de activos y pasivos por impuestos al 31 de diciembre es como sigue:

	2013	2012
Impuestos por recuperar:		
Impuesto al valor agregado (IVA)	360	490
Impuestos por pagar:		
Impuesto a la renta corriente (Véase Nota 14(d))	190	254
Retenciones en la fuente de impuesto al valor agregado (IVA)	14	76
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	74	73
	278	403

(b) Tasas del impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

Año fiscal	Porcentaje
2012	23%
2013 en adelante	22%

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Impuesto a la renta reconocido en resultados del año-

El gasto por impuesto a la renta corriente mostrado en el estado de resultados integrales de los años 2013 y 2012 se compone de la siguiente manera:

	2013	2012
Impuesto a la renta corriente (Véase Nota 14(d))	331	409

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución (23% para el año 2012). Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	2013	2012
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,427	1,491
Más- Gastos no deducibles	79	288
Utilidad gravable	1,506	1,779
Tasa de impuesto	22%	23%
Impuesto a la renta causado	331	409

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	2013	2012
Provisión para impuesto a la renta corriente	331	409
Retenciones en la fuente del año	(141)	(155)
Impuesto a la renta por pagar	190	254

(e) Situación tributaria-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2008 y no existen revisiones abiertas hasta la presente fecha. De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

15. GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	2013	2012
Publicidad	4,274	4,020
Seguros	351	444
Gastos de personal	319	280
Capacitación, convenciones y otros a franquiciados	91	180
Incobrables	47	-
Depreciaciones	1	5
Otros	74	120
	5,157	5,049

16. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	2013	2012
Gastos de personal	165	415
Honorarios y asesorías profesionales	234	658
Mantenimiento y reparaciones	177	18
Baja de activos	30	-
Contribuciones e impuestos	20	5
Transporte	16	16
Arriendos y alquileres	14	33
Viaje	10	10
Servicios básicos	6	14
Depreciaciones	3	10
Otros	116	143
	791	1,322

17. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2013, la composición accionaria de la Compañía es como sigue:

Accionistas	País	Número de acciones	Valor nominal unitario	Porcentaje total de partici-pación %	Capital social
Construmercado S. A. (1)	Ecuador	499	0.01	99.8	5
Holcim Agregados S. A.	Ecuador	1	0.01	0.2	-
		500		100.0	5

(1) Al 31 de diciembre de 2012, esta participación era propiedad de CESI S. A.

18. RESERVA LEGAL

La Ley requiere que por lo menos el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía alcanzó el 50% del capital social.

19. ESTIMACIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS-

Las metodologías y supuestos empleados por la Compañía para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros. Para aquellos instrumentos financieros que se llevan al costo amortizado y cuyo valor razonable es similar a su valor en

libros; como son, el efectivo en caja y bancos, las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar y pagar a partes relacionadas y acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, no se divulga la información de valor razonable según lo requerido por las NIIF. Los otros instrumentos se clasifican en los siguientes niveles de la jerarquía de valor razonable.

Nivel 2-

- Instrumentos financieros a tasa fija – El valor razonable de los activos financieros y las obligaciones financieras que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

20. RECLASIFICACIÓN DE CIFRAS

Ciertas cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 fueron reclasificadas para hacerlas comparables con los saldos de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013. El impacto cuantitativo de estas reclasificaciones sobre los presentes estados financieros se indica a continuación:

	Como fue reportado	Reclasifi-caciones	Reclasi-ficado
Activo corriente	3,196	241	3,437
Activo no corriente	3,490	(217)	3,273
Total activo	6,686	24	6,710
Pasivo corriente	2,406	24	2,430
Pasivo no corriente	900	-	900
Patrimonio	3,380	-	3,380
Total pasivo y patrimonio	6,686	24	6,710

21. EVENTOS SUBSECUENTES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa sus saldos o interpretaciones de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

Ing. Juan Carlos Vayas
Gerente General

CPA Eduardo Alonso
Contador General