

COMDERE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

1. INFORMACIÓN GENERAL

a) Constitución y operaciones -

Comdere S.A. (en adelante la Compañía) fue constituida en Ecuador el 30 de diciembre del 2005, sus operaciones corresponden a la venta de comida y bebidas en bares – restaurantes para su consumo inmediato. Actualmente la Compañía cuenta con 29 establecimientos (de los cuales, Red Lobster se abrió en el 2016) que operan en tiendas y grandes almacenes, bajo los nombres comerciales Chili's, Carl's Jr. y Red Lobster para lo cual cuenta con la franquicia de dichas membresías.

<u>Restaurante</u>	<u>Ubicación</u>	<u>Restaurante</u>	<u>Ubicación</u>
Carl's Jr.	Bahía	Chili's	Riocentro Sur
	Portoviejo		Riocentro Dorado
	Via la Costa		6 de diciembre
	Santo Domingo		Manabí
	Riocentro Dorado		Riobamba
	Durán		Riocentro Calbos
	Riocentro Sur		Riocentro Entre Ríos
	Manabí		Riocentro Norte
	Manabí	Red Lobster	Riocentro Dorado
	Durán		
	Alban Borja		
	Babahoyo		
	Norte		
	Libertad		
	Playas		
	Quevedo		
	Riobamba		
	Riocentro Calbos		
	Riocentro Entre Ríos		
	Quito		

b) Situación económica del país -

Durante el 2017 la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación, sin embargo, los precios de exportación del petróleo, una de las principales fuentes de ingresos del Presupuesto General del Estado, no han recuperado niveles de años anteriores, lo cual continúa afectando la liquidez de ciertos sectores de la economía del país.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China); incremento en ciertos tributos, entre otras medidas. Si bien el esquema de salvaguardias, que se implementó para restringir las importaciones y mejorar la balanza comercial, se desmontó en junio del 2017, a partir de noviembre de este año se implementó un esquema de tasas arancelarias para ciertos productos en función del peso de los productos importados.

Por otra parte, el 29 de diciembre del 2017 se emitieron nuevas reformas tributarias. Ver Nota 14.

La administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en el crecimiento esperado tales como: aumento en el nivel de ventas y mejora en los resultados del período.

c) Aprobaciones de los estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2017 han sido emitidos con autorización de fecha 23 de marzo del 2018, del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1. Bases de preparación de estados financieros-

Los presentes estados financieros de la Compañía se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la administración.

Al 31 de diciembre del 2017, se han publicado nuevas normas así como enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 32	Mejoras relacionadas con la medición de una derivada o una combinación de instrumentos financieros cuando se aplica el método de costo de mercado	1 de enero 2018
NIIF 40	Enmiendas referentes a transacciones de propiedades de inversión y que las mismas deben ser valoradas cuando hay un cambio demandable en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las excepciones a corto plazo para la adopción por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIIF 19 y la NIIF 39	1 de enero 2018
NIIF 2	Las empresas deberán ahora contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en	1 de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguro" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros)	1 de enero 2018
NIIF 9	Correcciones a la versión final de la NIIF 9, que reemplaza las políticas de medición y a la NIIF 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Efectos de los ingresos procedentes de las transacciones con los clientes", esta norma reemplazará a la NIIF 14.	1 de enero 2018
ENIF 20	Adquisición de bienes intangibles por moneda extranjera a partir de transacciones en las que el cliente contrapresta la suma por la moneda extranjera por una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIIF 13	Adquisición de un proyecto a largo plazo de una entidad que no es la aplicación al patrimonio del propietario.	1 de enero 2018
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos", esta norma reemplazará a la NIIF 17.	1 de enero 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados.	1 de enero 2019
ENIF 21	Interpretación que clarifica el concepto de intención y medición de las derivadas sobre ciertos instrumentos de depósito a la vista.	1 de enero 2019
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues gran parte de estas normas no son aplicables a sus operaciones. En relación a las NIIF 15, 9 y 16; la Administración informa que basada en una evaluación general no habrían impactos significativos al aplicar estas normas debido a: i) NIIF 15 - Los ingresos de la Compañía se registran en el momento en el que se transfiere el producto es decir cuando se satisfacen las obligaciones de desempeño y no hay obligaciones de desempeño exigibles posteriores a la entrega del producto, el precio de la transacción es previamente pactado con sus clientes y no existen costos incurridos para obtener contratos; por lo tanto no se esperan efectos al adoptar esta norma; ii) NIIF 9 - Su principal instrumento financiero es la cartera por cobrar a sus clientes y relacionadas que se liquidan en menos de 360 días y que históricamente no han presentado un monto por deterioro; y; iii) NIIF 16 - En relación a

arrendamientos la Compañía opera arrendamiento y al momento se encuentra realizando el análisis de los efectos de esta norma que entrará en vigencia en enero del 2019.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

2.4 Activos y pasivos financieros -

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2017 y del 2016, la Compañía mantuvo activos financieros solamente en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera principalmente por cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por préstamos con instituciones financieras, cuentas por pagar a proveedores, cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) **Cuentas por cobrar a compañías relacionadas:** Representan principalmente montos por cobrar por los beneficios sociales asumidos por Comidere S.A. como resultado de la transferencia de empleados desde Corporación El Rosado S.A. a la Compañía. Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles en el corto plazo.
 - ii) **Otras cuentas por cobrar:** Representan principalmente préstamos a empleados que se liquidan a corto plazo. Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se recuperarán en el corto plazo.
- b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) **Préstamos con instituciones financieras:** Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.
 - ii) **Cuentas por pagar a proveedores:** Son obligaciones de pago por compras de materia prima e insumos adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 30 días.
 - iii) **Cuentas por pagar compañías relacionadas:** Corresponden principalmente a montos pendientes de cancelar por concepto de arriendo de muebles y equipos, arriendo de locales y compras de materia prima e insumos, los cuales no generan intereses y son pagaderas hasta 90 días.
 - iv) **Otras cuentas por pagar:** Representan principalmente a valores por cancelar a empleados (propinas), los cuales no generan intereses y son pagaderas hasta 30 días.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus documentos y cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la administración considera que el estado actual de sus activos financieros no requiere una provisión para cubrir deterioros.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo.

Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inventarios -

Los inventarios representados principalmente por alimentos adquiridos, se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprende las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, incluyendo impuestos no recuperables.

2.6 Instalaciones, muebles y equipos -

Las instalaciones, muebles y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación de instalaciones, muebles y equipos es calculada linealmente basada en la vida útil estimada, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. Las estimaciones de vidas útiles de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de instalaciones, muebles y equipos son las siguientes:

	Número de años
Instalaciones en inmuebles	10
Instalaciones y equipos	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Equipo de seguridad	10
Vehículos	5

Las pérdidas y ganancias por la venta de instalaciones, muebles y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

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

2.7 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros -

Los activos sujetos a depreciación (instalaciones, muebles y equipos) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan en los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, existen ciertos locales que reportan pérdidas operativas sobre los cuales la administración no mantiene un análisis de los mismos para determinar si el valor en libros excede su monto recuperable.

2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido -

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

a) Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. A partir del año 2016, en caso de que los accionistas de una entidad se encuentren en paraísos fiscales o

cuando no se informe la participación accionaria de la misma, se establece una tasa de impuesto de hasta el 25%.

La norma vigente exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2017 y 2016 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 25%, puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

b). Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 no se reportan diferencias temporales sobre las cuales registran impuestos diferidos.

2.9 Provisiones -

La Compañía registra provisiones cuando: (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y, (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.10 Beneficios a empleados -

a). Beneficios corrientes:

- i) Participación de los empleados en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos y costos de ventas.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

b). Beneficios no corrientes

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al

trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 4.02% (2016: 4.14%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos de Norteamérica; los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales, así como el efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas se cargan a otros resultados integrales en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.11 Reservas -

a) Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

b) Facultativa

Esta reserva es de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía.

2.12 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfiere, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de alimentos y bebidas, productos que son vendidos en los bares - restaurantes Carl's Jr., Chili's y Red Lobster.

2.13 Arrendamiento operativo -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el periodo del arrendamiento.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

La principal estimación y aplicación del criterio profesional se encuentra relacionada con el siguiente concepto:

- Análisis de deterioro de la vida útil de las instalaciones, muebles y equipos: Se analizan los resultados operativos por cada local y cuando estas arrojan pérdidas se realizan pruebas para soportar que su valor recuperable es superior al de libros.
- Provisiones por beneficio a empleados: Las provisiones de jubilación patronal y desahucio, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

a) Riesgo de mercado

En el transcurso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgos.

Paralelamente se evidencia una alta correlación entre el desempeño del sector comercial y el de la economía agregada, así como entre la tasa de consumo del ecuatoriano promedio y el desenvolvimiento de la economía.

b) Riesgo de crédito

El concepto de riesgo de crédito, es empleado para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo relacionado con el cumplimiento de las obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de la sociedad.

El riesgo de crédito se gestiona a nivel del giro normal del negocio. La Compañía es responsable de la gestión y análisis del riesgo de crédito. Sin embargo no existe un riesgo de crédito directo, debido a que no mantienen cuentas por cobrar significativas ya que las ventas realizadas son facturadas y cobradas al momento de darse (contado o tarjeta de crédito).

c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge por la posibilidad de desajuste entre la necesidad de fondos (por gastos operativos y financieros, inversiones en activos y vencimiento de deudas) y las fuentes de los mismos.

El flujo de los fondos generados por la Compañía se origina por la venta de comidas y bebidas, los cuales son utilizadas para las compras de materia prima e insumos necesarios para la venta en los restaurantes Carl's Jr., Chili's, y Red Lobster.

El cuadro siguiente analiza el vencimiento de los pasivos financieros de la Compañía considerando el tiempo de vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados:

	Menos de 1 año	Más de 1 año
2017		
Obligaciones financieras	1,540,332	1,937,069
Cuentas por pagar a proveedores	1,477,913	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	338,483	-

4.2 Administración del riesgo 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 retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La administración de la Compañía monitorea sus necesidades con el objetivo de cumplir con los objetivos antes descritos.

El ratio de apalancamiento de cada ejercicio fue el siguiente:

	2017
Obligaciones financieras	1,477,913
Cuentas por pagar a proveedores	1,477,913
Cuentas por pagar compañías relacionadas	338,483
Otras cuentas por pagar	338,483
	<u>6,207,809</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,591,666)
Deuda neta	<u>5,315,142</u>
Total patrimonio	350,319
Capital total	<u>6,207,149</u>
Ratio de apalancamiento	<u>84.25%</u>

5- INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

La Compañía mantiene solamente instrumentos financieros corrientes. A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2017	
	Corrientes	No corrientes
Activos financieros medidos al costo		
Moneda equivalente de efectivo	1,591,666	-
Activos financieros medidos al costo más o menos		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	338,483	-
Otros cuentas por cobrar	45,250	-
Total activos financieros	<u>1,637,103</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo menos de		
Obligaciones financieras	1,540,332	1,937,069
Cuentas por pagar a proveedores	1,477,913	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	338,483	-
Otros cuentas por pagar	338,483	-
Total pasivos financieros	<u>3,906,732</u>	<u>1,937,069</u>

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y en relación a los pasivos con relacionadas y las obligaciones financieras estas devengan intereses similares a los del mercado.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2017
Caja	100,260
Vouchers de tarjetas de crédito	238,911
Bancos	1,243,495
	<u>1,582,666</u>

7. ANTICIPOS A PROVEEDORES

	2017
Anticipos a proveedores locales (1)	53,887
Anticipos a proveedores del exterior	<u>391,137</u>
	<u>445,024</u>

(1) Corresponde principalmente a anticipos entregados para compras de comida y equipos para los bares-restaurantes.

8. INVENTARIO

	2017
Materia prima	1,634,628
Meradería en tránsito	962
Muebles	<u>418,347</u>
	<u>2,053,937</u>

9. INSTALACIONES, MUEBLES Y EQUIPOS

	Instalaciones e instalaciones	Equipos y equipos	Muebles y muebles	Equipos de computación	Equipos de sonido	Valores	Total
Al 31 de marzo del 2017							
Cuentas	207,497	3,067,301	87,443	703,628	1,039	10,300	4,067,178
Depreciación acumulada	<u>(11,012)</u>	<u>(3,054,412)</u>	<u>(9,000)</u>	<u>(613,289)</u>	<u>(40)</u>	<u>(2,330)</u>	<u>(1,700,083)</u>
Saldo al 31 de marzo del 2017	<u>196,485</u>	<u>1,012,889</u>	<u>78,443</u>	<u>90,339</u>	<u>999</u>	<u>7,970</u>	<u>2,367,095</u>
Medios de transporte							
Autos (1)	443,401	1,333,631	6,369	43,034	1,040	1,000	1,827,475
Depreciación acumulada	<u>(156,852)</u>	<u>(1,196,122)</u>	<u>(4,064)</u>	<u>(34,271)</u>	<u>(2,400)</u>	<u>(2,000)</u>	<u>(1,395,659)</u>
Saldo al 31 de marzo del 2017	<u>286,549</u>	<u>1,137,509</u>	<u>2,305</u>	<u>8,763</u>	<u>840</u>	<u>(1,000)</u>	<u>1,434,826</u>
Al 31 de febrero del 2017							
Cuentas	280,000	4,346,833	84,029	700,667	10,753	10,000	5,422,282
Depreciación acumulada	<u>(89,000)</u>	<u>(3,971,000)</u>	<u>(32,882)</u>	<u>(125,500)</u>	<u>(4,400)</u>	<u>(10,000)</u>	<u>(4,022,882)</u>
Saldo al 31 de febrero del 2017	<u>191,000</u>	<u>3,375,833</u>	<u>51,147</u>	<u>575,167</u>	<u>6,353</u>	<u>(1,000)</u>	<u>1,403,400</u>
Medios de transporte							
Autos (1)	76,741	396,649	43,313	1,000,001	1	33,000	1,419,705
Depreciación acumulada	<u>(31,432)</u>	<u>(1,446,145)</u>	<u>(1,000)</u>	<u>(1,000,000)</u>	<u>(1,000)</u>	<u>(1,000)</u>	<u>(1,479,577)</u>
Saldo al 31 de febrero del 2017	<u>45,309</u>	<u>250,504</u>	<u>42,313</u>	<u>1,000,001</u>	<u>(999)</u>	<u>32,000</u>	<u>1,008,128</u>
Al 31 de mayo del 2017							
Cuentas	467,400	4,406,071	110,349	1,000,001	10,753	10,000	5,994,574
Depreciación acumulada	<u>(21,000)</u>	<u>(1,712,071)</u>	<u>(21,000)</u>	<u>(1,000,000)</u>	<u>(1,000)</u>	<u>(1,000)</u>	<u>(2,756,171)</u>
Saldo al 31 de mayo del 2017	<u>446,400</u>	<u>2,694,000</u>	<u>89,349</u>	<u>1,000,001</u>	<u>9,753</u>	<u>9,000</u>	<u>3,238,403</u>

(1) Corresponde principalmente a adquisiciones de instalaciones de equipos por los locales aperturados en el 2017 y por el proyecto bar restaurante Carl's Jr. - Quito, que fue aperturado en el 2017. La Compañía desarrolla sus actividades en locales arrendados a compañías relacionadas.

10. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Institución	Tasa de interés anual	
	2017	2016
Banco Internacional S.A.	8.95% - 8.95%	3,045,269
Banco Bolivariano C.A.	7.64%	3,434,433
		<u>6,479,702</u>
No corriente		(2,077,069)
		<u>4,402,633</u>

Corresponden a préstamos a instituciones financieras para financiar capital de trabajo.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

Años	2017
2018	-
2019	1,488,621
2020	893,606
2021	<u>354,894</u>
	<u>2,937,069</u>

11. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

	2017
Proveedores locales	1,155,984
Proveedores del exterior	<u>320,929</u>
	<u>1,476,913</u>

Corresponde principalmente a compras de comida y equipos para los bares- restaurantes.

12. BENEFICIOS SOCIALES - CORRIENTE

Los movimientos de la provisión por beneficios sociales son los siguientes:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Saldo al inicio	56,506	32,505	406,171	357,304	462,677	389,809
Incremento	200,486	56,506	2,032,952	2,145,357	2,233,438	2,502,863
Pagos	(66,506)	(32,185)	(1,055,429)	(2,057,390)	(1,121,935)	(2,129,343)
Saldo al final	<u>200,486</u>	<u>56,826</u>	<u>409,750</u>	<u>406,171</u>	<u>610,216</u>	<u>462,777</u>

(1) Ver Nota 14.

(2) Corresponde a provisiones para cubrir décimos tercer y cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva, entre otros.

13. BENEFICIOS SOCIALES - NO CORRIENTE

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2017	2016
Tasa de descuento	4.02%	4.14%
Tasa de inflación no fijada (fijo)	N/A	N/A
Tasa incremento salarial	1.90%	2.07%
Tabla de rotación	24.84%	11.8%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2004	TM IESS 2004

- (1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio es el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Al 1 de enero	477,739	221,069	752,716	70,170	590,847	293,239
Carga por servicios	155,964	104,506	51,356	37,710	807,320	142,216
Cargas por intereses	18,097	9,638	6,263	3,059	24,460	12,697
Carga de servicio pasado	-	-	-	-	-	-
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida por ajustes y experiencia	(310,507)	150,006	41,683	(40,924)	(69,024)	117,020
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(72,490)	(54,490)	-	-	(72,490)	(34,490)
Transferencia de empleados desde/ hacia otras empresas del grupo	1,210	5,846	498	1,828	1,716	7,684
Al 31 de diciembre	499,416	439,436	853,408	153,761	682,824	590,847

- (1) Los efectos de reducciones y liquidaciones anticipadas que se deberían registrar como otros resultados integrales, se registrarán en los resultados del ejercicio. El efecto no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

Los importes reconocidos en las cuentas de resultados son los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Carga por servicios	155,964	104,506	51,356	37,710	807,320	142,216
Cargas por intereses	18,097	9,638	6,263	3,059	24,460	12,697
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(72,490)	-	-	-	(72,490)	-
Transferencia de empleados	1,210	5,846	498	1,828	1,716	7,684
	102,781	129,990	58,117	42,607	101,004	162,597

Los importes reconocidos en otros resultados integrales son los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida por ajustes y experiencia	(310,507)	150,006	41,683	(40,924)	(69,024)	117,020

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 OBD en los montos incluidos en la tabla a continuación:

	Jubilación patronal	Desahucio
Tasa de descuento		
Variedad OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(34,478)	(21,386)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-8%	-4%
Variedad OBD (tasa de descuento - 0.5%)	37,888	11,406
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	9%	3%
Tasa de incremento salarial		
Variedad OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	38,677	12,690
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	9%	5%
Variedad OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(35,481)	(12,150)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-10%	-5%
Rotación		
Variedad OBD (Rotación + 5%)	(16,733)	9,382
Impacto % en el OBD (Rotación + 5%)	-4%	4%
Variedad OBD (Rotación - 5%)	12,436	(10,110)
Impacto % en el OBD (Rotación - 5%)	4%	-4%

14. IMPUESTOS

a) Gasto de impuesto a la renta corriente y diferido -

	2017
Impuesto a la renta corriente	353,822
	<u>353,822</u>

b) Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2013 al 2017, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

c) Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta -

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta del año y el período terminado al 31 de diciembre del 2017 y 2016.

	2017
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación laboral	1,336,090
Menos - 15% de participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(200,256)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,135,834
Menos - amortización de años anteriores	
Más - Gastos no deducibles (1)	<u>279,197</u>
Base imponible	1,415,031
Tasa impositiva	<u>25%</u>
Impuesto a la renta calculado (2)	<u>353,822</u>
Menos - crédito tributario de años anteriores	325,848
Menos - retenciones en la fuente	<u>(273,724)</u>
Saldo de impuesto a la renta por pagar	<u>405,910</u>

(1) Corresponde principalmente a gastos de publicidad que exceden el límite tributario permitido.

(2) Gasto de impuesto que fue superior al anticipo mínimo.

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,336,090	829,209
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Efecto de gastos no deducibles que no se revertirá en el futuro	284,023	80,050
Reversión de impuestos diferidos activos	<u>89,249</u>	<u>104,290</u>
Gasto por impuesto a la renta	<u>353,822</u>	<u>184,340</u>
Tasa efectiva	<u>31%</u>	<u>18%</u>

d) Otros impuestos y retenciones por pagar

	2017
Retenciones en la fuente de impuestos a la renta y de impuestos al Valor Agregado (IVA)	160,702
	<u>160,702</u>

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2017 y 2016, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	2017
Ingresos	
Alquiler de local para eventos	
Corporación El Rosado S.A.	012
Superpuntos S.A.	-
Panadería del Pacífico S.A. Pampaza	-
	<u>612</u>
Gastos	
Arrendamiento	
Corporación El Rosado S.A. (ver Nota 17 b)	607,204
Administración del Pacífico S.A. Adepassa (ver Nota 17 a)	1,490,479
	<u>2,103,679</u>
Compras de materiales e insumos	
Corporación El Rosado S.A.	1,452,669
Panadería del Pacífico S.A. Pampaza	7126
Superpuntos S.A.	-
	<u>1,459,795</u>
Servicios generales	
Superpuntos S.A.	103,384
Entrenamiento del Pacífico S.A.	1,120
Superpuntos S.A.	34,868
Corporación El Rosado S.A.	130,888
	<u>270,260</u>

Los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2017 y 2016 son:

	2017
Activo	
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	
Superpuntos S.A.	-
Superpuntos S.A.	-
Corporación El Rosado S.A. (1)	20,299
Panadería del Pacífico S.A. (Pampaza)	-
	<u>20,299</u>
	<u>20,299</u>
	2017
Pasivos corrientes	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	
Administración del Pacífico S.A. Adepassa (1)	60,356
Corporación El Rosado S.A.	469,762
Panadería del Pacífico S.A. Pampaza	425
Superpuntos S.A.	4,894
Superpuntos S.A.	11,645
	<u>538,482</u>
Pasivos no corrientes	
Corporación El Rosado S.A.	-
	<u>-</u>

(1) Corresponde principalmente a valores pendientes de cobro por traspaso de empleados.

(2) Corresponde a valores pendientes de pago por arriendo de locales.

16. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 y 2016 está constituido por 13.500 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, los accionistas de Comdere S.A. son:

Nombre	Nacionalidad	%	US\$
Fusgal Trading S.A.	Uruguay	33%	4,500
Upper New York Investment Company LLC	Estados Unidos de América	22%	3,000
Upper Hudson Investment Company LLC	Estados Unidos de América	22%	3,000
North Park Avenue Investment Company LLC	Estados Unidos de América	22%	3,000
		100%	13,500

17. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN

a) Gastos administrativos y de operación:

2017

	Costo de Ventas	Gastos de administración	Total
Consumo de inventario	10,298,725	-	10,298,725
Sueldos y beneficios sociales	6,078,859	614,300	6,693,159
Mantenimiento y reparaciones	-	1,108,824	1,108,824
Regalías por franquicias (Ver Nota 17)	1,327,821	-	1,327,821
Combustibles, transporte y viaje	-	624,525	624,525
Arrendamiento (Ver Nota 17)	1,510,266	607,200	2,117,466
Publicidad	-	467,000	467,000
Depreciaciones (Ver Nota 9)	750,534	-	750,534
Servicios básicos	228,358	-	228,358
Honorarios	-	115,752	115,752
Suministros	-	522,530	522,530

b) Otros ingresos, neto:

2017

Otros ingresos (1)	298,181
Otros egresos	(62,396)
	<u>235,784</u>

- 1) Corresponde principalmente a publicidad de proveedores en los restaurantes y arriendo de restaurantes para eventos.

18. GASTOS FINANCIEROS

2017

Intereses ganados	-
Intereses sobre préstamos	402,963
Comisiones de tarjetas de crédito	179,677
Gastos financieros varios	<u>296,905</u>
	<u>699,868</u>

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.


MBA. Keyco Burgos
RUC. 0913751632001
CONTADORA

