

Construmercado S. A.

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

Construmercado S. A.

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

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros individuales

Situación financiera

Resultados integrales

Cambios en el patrimonio

Flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Construmercado S. A.:

Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de **Construmercado 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 las 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.



Building a better
working world

Informe de los auditores independientes (continuación)

Opinión de auditoría

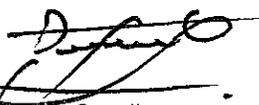
En nuestra opinión, los estados financieros individuales mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Construmercado S. A.** al 31 de diciembre de 2013, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus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

Otros asuntos

Sin calificar nuestra opinión, hacemos mención a los siguientes asuntos:

- (a) Los estados financieros individuales de **Construmercado 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.
- (b) La Compañía emite estados financieros individuales no consolidados por requerimientos legales locales (Véase Notas 9 y 3(a)).

Ernst & Young
RNAE No. 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
30 de abril de 2014

Construmercado S. A.

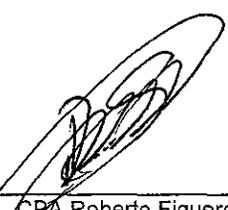
Estados individuales de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

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

	Notas	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos	6	12,055	10,755
Cuentas por cobrar terceros	7	9,493	11,614
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	16(a)	33,751	41,089
Inventarios		226	213
Total activo corriente		<u>55,525</u>	<u>63,671</u>
Activo no corriente:			
Propiedades y equipos	8	1,988	2,042
Inversión en subsidiaria	9	7,530	-
Activo por impuesto diferido	11(e)	29	66
Otros activos		28	27
Total activo no corriente		<u>9,575</u>	<u>2,135</u>
Total activo		<u>65,100</u>	<u>65,806</u>


Ing. Juan Carlos Vayas
Gerente General


CPA Roberto Figueroa
Contador General

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

Construmercado S. A.

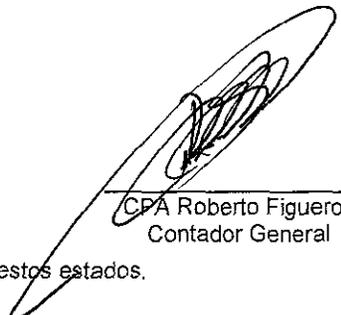
Estados individuales de situación financiera

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:			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10	13,372	17,315
Cuentas por pagar a partes relacionadas	16(a)	7	446
Beneficios a empleados corto plazo	12(a)	7,255	6,684
Impuestos por pagar	11(a)	5,114	4,770
Total pasivo corriente		<u>25,748</u>	<u>29,215</u>
Pasivo no corriente:			
Beneficios a empleados largo plazo	12(b)	75	-
Total pasivo no corriente		<u>75</u>	<u>-</u>
Total pasivo		<u>25,823</u>	<u>29,215</u>
Patrimonio:			
Capital social	13	220	220
Reserva legal	14	110	110
Utilidades retenidas	15	38,947	36,261
Total patrimonio		<u>39,277</u>	<u>36,591</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>65,100</u>	<u>65,806</u>


Ing. Juan Carlos Vayas
Gerente General


CPA Roberto Figueroa
Contador General

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

Construmercado S. A.

Estados individuales de resultados integrales

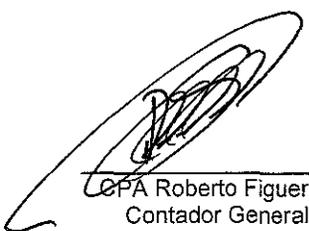
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

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

	Notas	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos:			
Ventas	3(l)	479,970	474,936
Ingresos financieros	3(l)	<u>1,605</u>	<u>102</u>
Total ingresos		<u>481,575</u>	<u>475,038</u>
Costos y gastos:			
Costos de ventas	3(m)	(424,861)	(424,348)
Gastos de administración y ventas	17	<u>(15,785)</u>	<u>(12,845)</u>
Total costos y gastos		<u>(440,646)</u>	<u>(437,193)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		40,929	37,845
Impuesto a la renta	11(c)	<u>(9,106)</u>	<u>(8,708)</u>
Utilidad neta y resultado integral		<u>31,823</u>	<u>29,137</u>



Ing. Juan Carlos Vayas
Gerente General



CPA Roberto Figueroa
Contador General

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

Construmercado S. A.

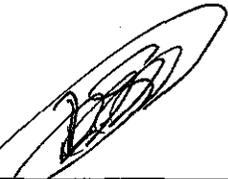
Estados individuales de cambios en el patrimonio

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

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

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas (Véase Nota 15)</u>	<u>Total Patri- monio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	220	110	26,731	27,061
Más (menos):				
Dividendos pagados de años anteriores (Véase Nota 15(c))	-	-	(19,607)	(19,607)
Utilidad neta	-	-	29,137	29,137
Saldo al 31 de diciembre de 2012	220	110	36,261	36,591
Más (menos):				
Dividendos pagados de años anteriores (Véase Nota 15(c))	-	-	(29,137)	(29,137)
Utilidad neta	-	-	31,823	31,823
Saldo al 31 de diciembre de 2013	220	110	38,947	39,277


Ing. Juan Carlos Vayas
Gerente General


CPA Roberto Figueroa
Contador General

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

Construmercado S. A.

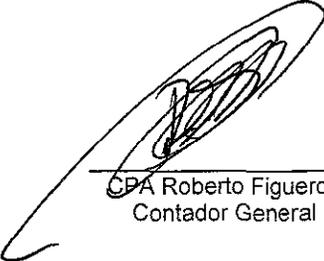
Estados individuales de flujos de efectivo

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	483,096	476,266
Pago a proveedores, empleados y otros	(436,744)	(439,327)
Impuesto a la renta	(8,985)	(6,238)
Otros ingresos	-	26
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>37,367</u>	<u>30,727</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Compra de acciones	(7,530)	-
Préstamo entregado a parte relacionada	-	(2,400)
Cobros de préstamo a parte relacionada	600	1,800
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	<u>(6,930)</u>	<u>(600)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(29,137)	(19,607)
Aumento neto en efectivo en caja y bancos durante el año	<u>1,300</u>	<u>10,520</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	<u>10,755</u>	<u>235</u>
Saldo al final del año	<u>12,055</u>	<u>10,755</u>


Ing. Juan Carlos Vayas
Gerente General


CPA Roberto Figueroa
Contador General

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

Construmercado S. A.

Notas a los estados financieros individuales

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Construmercado S. A. (en adelante "La Compañía"), subsidiaria de Holcim Ecuador S. A., se constituyó en Ecuador y su actividad principal es la compra y distribución de cemento y hormigones en general, y cualquier otro producto industrial relacionado con los anteriores. El 69% (62% en el año 2012) de las compras de inventario se efectúan a su matriz Holcim Ecuador S. A.

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

Los estados financieros de Construmercado S. A. para el período terminado al 31 de diciembre de 2013, fueron aprobados y autorizados por el directorio para su emisión el 11 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, excepto por las obligaciones por beneficios a empleados largo plazo que son valorizadas en base a métodos actuariales (Véase Nota 3), 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) Estados financieros individuales-

Los estados financieros individuales no consolidados de Construmercado S. A. se emiten por requerimientos legales locales y presentan la inversión en su subsidiaria al costo (Véase Notas 3(g)), de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 27 "Estados Financieros Consolidados y Separados". Los estados financieros individuales de Construmercado S. A. y los de su subsidiaria se consolidan con los de su casa matriz Holcim Ecuador S. A.

(b) 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.

(c) Instrumentos financieros-

Activos financieros- Cuentas por cobrar terceros y cuentas por cobrar a partes relacionadas-

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. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados. 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.

Pasivos financieros- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas

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.

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.

Clasificación de partidas corrientes y no corrientes-

Los instrumentos financieros se clasifican en corrientes o no corrientes en base a la evaluación de los flujos de efectivo contractuales subyacentes. Cuando se prevé que los vencimientos son superiores a doce meses desde la fecha del estado de situación financiera, se clasifican como no corrientes.

(d) Inventarios-

Son presentados al costo de adquisición, los cuales no exceden su valor neto de realización.

(e) Propiedades y equipos-

Las propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de la pérdida de deterioro de valor (de aplicar).

El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, 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 propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada 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 propiedades y equipo, y las vidas útiles utilizadas en el cálculo de depreciación:

Ítem	Vida útil (en años)
Edificios e instalaciones	10-20
Maquinarias y equipos	5-10
Vehículos	5
Muebles, enseres y equipos de oficina	10

La Compañía no toma en cuenta el valor residual de edificios, instalaciones, maquinarias, muebles, vehículos y equipos para la determinación del cálculo de depreciación, por considerar este valor como marginal.

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo del rubro de propiedades 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.

(f) 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 sea sustancialmente independiente de los flujos de efectivo de otros activos o grupos de activos.

(g) Inversión en subsidiaria-

La Compañía mide su inversión en subsidiaria al costo. Los dividendos procedentes de su subsidiaria, se reconocen en los resultados del año cuando surja el derecho a recibirlo.

(h) 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 18.

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.

(i) 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 impositivos 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.

impuestos diferidos- Se reconocen utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable.

El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. El activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos empleando la tasa de impuesto a la renta que se esperan sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía realiza la compensación de activos con pasivos por impuestos, sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la Autoridad Tributaria.

Impuestos corrientes y diferidos- 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.

(j) 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.

(k) Beneficios a empleados-

Sueldos, salarios y contribuciones a la seguridad social - Son beneficios cuyo pago es liquidado hasta el término de los doce 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.

Considerando lo indicado en el artículo 103 del Código de Trabajo, el cual indica que "si una empresa o si varias empresas se dedicaran a la producción y otras actividades, primordialmente, al reparto y venta de artículos producidos por las primeras, éstas podrán ser consideradas como una sola para el pago de participación de utilidades". La administración de la Compañía constituye anualmente en los estados financieros, la provisión correspondiente, y de esta manera contribuye con el 15% de sus utilidades antes de impuestos, para distribuir las en conjunto con los empleados de la compañía Holcim Ecuador S. A., entidad relacionada que se dedica a la producción de parte de los productos que comercializa la Compañía.

Jubilación patronal y bonificación por desahucio- El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) son determinados en base al correspondiente cálculo matemático actuarial realizado por un profesional independiente, utilizando el método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Los resultados provenientes de los cálculos actuariales se reconocen en los resultados del año.

Los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores.

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

(l) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, tomando en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Venta de bienes- Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes son reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios de tipo significativo, derivado de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos o por ocurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad, y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

Ingresos financieros- Son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar estimados a lo largo de la vida estimada del instrumento financiero.

(m) 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.

(n) 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.

(o) Normas Internacionales de Información Financiera emitidas-

(o.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.

(o.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.

- **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.
- **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.

- **NIIF 10 “Estados financieros consolidados”, NIIF 12 – “Revelaciones sobre participaciones en otras entidades”, NIC 27 “Estados financieros separados” (revisada)**

Las enmiendas tienen vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2014. Establecen una excepción al requisito de la consolidación de las entidades que cumplen con la definición de inversión de patrimonio de acuerdo a la NIIF 10. La excepción de no consolidar requiere que estas inversiones se contabilicen a valor razonable con efecto en resultados.

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 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
NIIF 21- “Gravámenes”	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 principales 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 gerencia analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio, 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 integrales. La Compañía, no ha identificado indicios de pérdidas por deterioro en sus activos.

Provisiones para jubilación patronal y desahucio- El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos a trabajadores depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año, según lo establece la NIC 19, por lo cual se utilizará el rendimiento de los bonos emitidos por el Gobierno. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

Impuesto a la renta- La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

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. La Compañía ha evaluado como baja la concentración del riesgo de crédito con respecto a los deudores comerciales, considerando que al menos el 76% de las ventas son efectuadas al contado.

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

Notas a los estados financieros individuales (continuación)

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.

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 no considera estar expuesta a este tipo de riesgos considerando que no registra obligaciones financieras.

6. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de efectivo en caja y bancos es de libre disponibilidad.

7. CUENTAS POR COBRAR TERCEROS

Al 31 de diciembre, un resumen de cuentas por cobrar terceros es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Clientes	9,336	11,517
Otras cuentas por cobrar	291	383
Menos- Estimación para cuentas incobrables	(134)	(286)
	<u>9,493</u>	<u>11,614</u>

Los movimientos de la estimación para cuentas incobrables fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio	286	199
Provisión	290	87
Castigos	(442)	-
Saldo al final	<u>134</u>	<u>286</u>

Al 31 de diciembre la apertura por vencimiento del saldo de las cuentas por cobrar clientes es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Por vencer	8,955	10,527
Vencidos:		
De 0 a 30 días	24	76
De 31 a 90 días	44	149
De 91 a 180 días	45	100
Más de 180	268	665
	<u>9,336</u>	<u>11,517</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre, un resumen de las propiedades y equipos es como sigue:

Notas a los estados financieros individuales (continuación)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Costo	4,368	4,368
Menos- Depreciación acumulada	(2,380)	(2,326)
	<u>1,988</u>	<u>2,042</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	1,635	1,635
Edificios e instalaciones	347	399
Muebles y equipos de oficina	6	8
	<u>1,988</u>	<u>2,042</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	Terre- nos	Edificios e insta- laciones	Maqui- narias y equipos	Vehículos	Muebles y equipos de oficina	Total
Costo:						
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1,635	2,117	485	111	20	4,368
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1,635	2,117	485	111	20	4,368
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1,635	2,117	485	111	20	4,368
Depreciación acumulada						
Saldos al 31 de diciembre de 2011	-	(1,660)	(485)	(111)	(10)	(2,266)
Depreciación del año	-	(58)	-	-	(2)	(60)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	-	(1,718)	(485)	(111)	(12)	(2,326)
Depreciación del año	-	(52)	-	-	(2)	(54)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-	(1,770)	(485)	(111)	(14)	(2,380)
Saldo neto	<u>1,635</u>	<u>347</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6</u>	<u>1,988</u>

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de propiedades y equipos incluye rubros de activos totalmente depreciados que ascienden a 596.

9. INVERSIÓN EN SUBSIDIARIA

Al 31 de diciembre de 2013, la inversión en subsidiaria es como sigue:

<u>Nombre de la subsidiaria</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Costo</u>	<u>% partici- pación</u>
Adfranec S. A.	Servicios	<u>7,530</u>	<u>99.80</u>

Notas a los estados financieros individuales (continuación)

Los estados financieros auditados de Adfranec S. A. al 31 de diciembre de 2013, muestran las siguientes cifras:

Activo	10,557
Pasivo	6,081
Patrimonio	4,476
Ingresos	7,506
Utilidad neta	<u>1,095</u>

10. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Proveedores (1)	12,702	16,550
Anticipos de clientes	99	290
Otras cuentas por pagar	571	475
	<u>13,372</u>	<u>17,315</u>

(1) Cuentas que no devengan intereses y el término de crédito es de 1 a 30 días.

11. IMPUESTOS

(a) Activos y pasivos-

El resumen de los pasivos por impuestos al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<i>Impuestos por pagar.</i>		
Impuesto a la renta corriente (Véase Nota 11(d))	4,087	4,003
Impuesto al valor agregado	482	311
Retenciones en la fuente	461	399
Retenciones de impuesto al valor agregado (IVA)	2	1
Otros impuestos	82	56
	<u>5,114</u>	<u>4,770</u>

(b) Tasas del impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

<u>Año fiscal</u>	Porcen- <u>taje</u>
2012	23%
2013 en adelante	<u>22%</u>

Notas a los estados financieros individuales (continuación)

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 mostrado en el estado de resultados integrales de los años 2013 y 2012 se compone de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto a la renta corriente (Véase Nota 11(d))	9,069	8,726
Ingreso por impuesto diferido (Véase Nota 11(e))	37	(18)
Total gasto por impuesto a la renta del año	<u>9,106</u>	<u>8,708</u>

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	40,929	37,845
Otras rentas exentas	(25)	-
Deducciones adicionales	(73)	-
Gastos no deducibles	395	95
Utilidad gravable	41,226	37,940
Tasa de impuesto	22%	23%
Impuesto a la renta causado (Véase Nota 11(c))	<u>9,069</u>	<u>8,726</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Provisión para impuesto a la renta corriente	9,069	8,726
Menos- Retenciones en la fuente del año	<u>(4,982)</u>	<u>(4,723)</u>
Impuesto a la renta por pagar (Véase Nota 11(a))	<u>4,087</u>	<u>4,003</u>

(e) Movimiento del activo por impuesto diferido-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el activo por impuesto diferido se conformaba de la siguiente manera:

	Estado de situación		Efecto en estado de	
	financiera		resultados (débito)	
	2013	2012	2013	2012
Activo por impuesto diferido:				
Provisión por jubilación patronal	29	66	(37)	18

(f) Situación tributaria-

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.

12. BENEFICIOS A EMPLEADOS

(a) Corto plazo-

El saldo de las cuentas de beneficios a empleados al 31 de diciembre fue como sigue:

	2013	2012
Beneficios a los empleados	39	5
Participación a trabajadores	7,216	6,679
	<u>7,255</u>	<u>6,684</u>

(b) Largo plazo:

El saldo de las provisiones por beneficios a empleados a largo plazo al 31 de diciembre fue como sigue:

	2013	2012
Jubilación patronal	43	-
Desahucio	32	-
	<u>75</u>	<u>-</u>

Para la determinación del pasivo por jubilación patronal y bonificación por desahucio registrados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se consideró una tasa anual de descuento del 7%, tasa de rotación del 8.90%, tasa de incremento salarial del 3%, una tasa para futuro incremento de pensiones del 2.50%, tablas de mortalidad y tasas de incidencia de invalidez indicadas en el IESS 2002, y un período de antigüedad para jubilación de hombres y mujeres de 25 años.

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la composición accionaria es como sigue:

Accionistas	País	Porcentaje total de participación %	Número de acciones	Valor nominal unitario	Valor nominal
Holcim Ecuador S. A.	Ecuador	99.9995	5,501,999	0.04	220
Holcim Agregados S. A.	Ecuador	0.0005	1	0.04	-
		<u>100.000</u>			<u>220</u>

14. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías 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.

15. UTILIDADES RETENIDAS

Al 31 de diciembre incluye:

	2013	2012
Ajustes de primera adopción de NIIF (a)	68	68
Reserva de capital (b)	6,634	6,634
Utilidades acumuladas	<u>32,245</u>	<u>29,559</u>
	<u>38,947</u>	<u>36,261</u>

(a) Adopción por primera vez de las NIIF-

De acuerdo a la Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías, el saldo acreedor que se generó producto de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en el caso de liquidación de la Compañía.

(b) Reservas de capital-

Los saldos acreedores de las reservas de capital podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de liquidación de la Compañía.

(c) Dividendos pagados-

Con fecha 18 de marzo de 2013 se declaró y pagó dividendos a accionistas por 29,137, correspondientes al ejercicio económico 2012.

En marzo de 2012, se declaró y pagó dividendos a accionistas por 19,607, correspondientes al ejercicio económico 2011.

16. 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:

Cuentas por cobrar	País	2013	2012
Holcim Ecuador S. A.	Ecuador	32,252	40,262
Holcim Agregados S. A.	Ecuador	201	201
Holcim Capital Corporation	Bermudas	-	26
Adfranec S. A.	Ecuador	1,298	600
		<u>33,751</u>	<u>41,089</u>
Cuentas por pagar			
Fideicomiso Mercantil San Eduardo	Ecuador	7	-
Adfranec S. A.	Ecuador	-	446
		<u>7</u>	<u>446</u>

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:

Relación	Compra de acciones (1)	Pagos de dividendos (Nota 15(c))	Ingresos			Costos y gastos		
			Bonificación especial	Servicios	Reembolsos	Derecho de operación (2)	Compras de inventarios (3)	
Año 2013								
CESI S. A.	Filial	7,530	-	-	-	-	-	-
Adfranec S. A.	Filial	-	-	1,000	500	-	4,790	-
Holcim Ecuador S. A.	Accionista	-	29,137	-	-	28	-	292,969
		<u>7,530</u>	<u>29,137</u>	<u>1,000</u>	<u>500</u>	<u>28</u>	<u>4,790</u>	<u>292,969</u>

Año 2012

Relación	Pagos de dividendos (Nota 15(c))	Costos y gastos	
		Derecho de operación (2)	Compras de inventarios (3)
Holcim Ecuador S. A.	Accionista	19,607	275,040
Adfranec S. A.	Filial	-	-
		<u>19,607</u>	<u>275,040</u>

Notas a los estados financieros individuales (continuación)

(1) Con fecha 1 de enero de 2013, la Compañía suscribió un contrato de compra venta de acciones mediante el cual se adquirió 499 acciones con un valor nominal de 10 Dólares cada acción, sobre el capital social de Adfranec S. A. (Véase Nota 9).

(2) Contrato de suministrador la Canasta Disensa

Con fecha 1 de diciembre de 2010, la Compañía y Adfranec S. A. firmaron un contrato por 5 años con el objetivo de que este último, en su calidad de Franquiciador Maestro del Sistema Disensa, designe a la Compañía 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. debe pagar al Franquiciador del Sistema Disensa un valor no menor al 1% del total de ventas netas que realice el Suministrador de los Franquiciados Disensa.

(3) Corresponden principalmente a la adquisición de sacos de cemento y agregados, los cuales forman parte de los productos de la canasta DISENSA.

(c) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de Construmercado 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.

17. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Durante el año, los gastos de administración y ventas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Derechos de franquicias (Véase Nota 16(b))	4,790	4,727
Gastos de personal	8,661	6,729
Impuestos y contribuciones	809	247
Honorarios profesionales	986	553
Depreciación	54	60
Otros	485	529
	<u>15,785</u>	<u>12,845</u>

18. 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 a terceros, 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 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.

19. CONVENIOS BANCARIOS PARA LA EMISIÓN DE LA TARJETA DE CRÉDITO DISENSA

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía ha suscrito convenios bancarios para la emisión de la tarjeta de crédito Disensa con Banco de Guayaquil S. A., Banco Bolivariano S. A., Banco del Pacífico S. A. y Banco Pichincha C. A. Mediante estos convenios, se entregarán a los franquiciados Disensa tarjetas de crédito a través de cuya utilización, podrán adquirir los productos que comercializa la Compañía. La Compañía ha constituido una fianza solidaria en favor de los bancos de manera que en caso que los franquiciados Disensa no efectúen el pago de sus consumos de sus tarjetas de crédito, la Compañía reembolsará a los bancos el valor adeudado hasta por los siguientes importes:

- Banco Bolivariano S. A. hasta por 13,000
- Banco de Guayaquil S. A. hasta por 7,500
- Banco del Pacífico S. A. hasta por 5,000
- Banco Pichincha C. A. hasta por 5,000

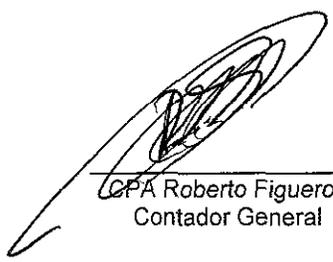
Los presentes contratos privados tendrán un plazo de duración que estará sujeto a la vigencia de los créditos que conceda cada banco a los franquiciados Disensa.

20. 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 los saldos o interpretaciones de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013.



Ing. Juan Carlos Vayas
Gerente General



CPA Roberto Figueroa
Contador General