

PWW Comunicaciones del Ecuador S. A.

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

EY - Ernst & Young Ecuador S.A. C.I.A. - Title



Building a better  
working world

PWW Comunicaciones del Ecuador S. A.

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

Contenido

**Informe de los auditores Independientes**

**Estados financieros**

- Situación financiera
- Resultados integrales
- Cambios en el patrimonio
- Flujos de efectivo

**Notas a los estados financieros**

1. OPERACIONES .....	1
2. BASES DE PRESENTACIÓN .....	1
3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS .....	3
(a) Efectivo en caja y bancos .....	3
(b) Instrumentos financieros .....	3
(c) Mejoras, mobiliario y equipos .....	7
(d) Deterioro de activos no financieros .....	8
(e) Activos intangibles .....	9
(f) Arrendamientos .....	9
(g) Cuentas por pagar, provisiones y pasivos contingentes .....	9
(h) Beneficios a empleados .....	10
(i) Reconocimiento de ingresos .....	10
(j) Reconocimiento de costos y gastos .....	11
(k) Impuestos .....	11
(l) Eventos posteriores .....	12
4. USO DE JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS .....	12
5. CAMBIOS EN LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA .....	14
6. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS .....	15
7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES .....	15
8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	16
9. MEJORAS, MOBILIARIO Y EQUIPOS .....	16
10. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES .....	17
11. ACREDITORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....	17
12. PARTES RELACIONADAS .....	17
13. BENEFICIOS A EMPLEADOS .....	20
14. IMPUESTOS .....	21
(a) Situación tributaria .....	21
(b) Determinación y pago del impuesto a la renta .....	22
(c) Tasas del impuesto a la renta .....	22

(d)	Anticipo del impuesto a la renta.....	22
(e)	Dividendos en efectivo.....	22
(f)	Impuesto a la Salida de Divisas (ISD).....	22
(g)	Cuentas por cobrar y pagar por impuestos.....	23
(h)	Impuesto a la renta reconocido en resultados integrales del año.....	23
(i)	Conciliación del resultado contable-tributario .....	24
(j)	Impuesto diferido.....	24
(k)	Conciliación de la tasa.....	24
16.	CAPITAL SOCIAL.....	25
17.	GASTOS ADMINISTRATIVOS.....	26
18.	INFORMACIÓN SOBRE EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	26
19.	OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS.....	27
20.	EVENTOS SUBSECUENTES.....	30



Ernst & Young Ecuador S&P Cia. Ltda.  
Auditoría y Consultoría  
Edificio Cygni, Tercer Piso  
P.O. Box 17-17-600  
Guayaquil

Tel: (593 2) 266 0552  
Fax: (593 2) 255 4044  
E-mail:

## Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de PWW Comunicaciones del Ecuador S. A.:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de PWW Comunicaciones del Ecuador S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Publicis Groupe Holding B. V. que a su vez es subsidiaria de Publicis Groupe en Francia), 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 el 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 de su control interno determinado como necesario por la gerencia, 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 incluye 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.



## Informe de los auditores independientes (continuación)

### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PWW Comunicaciones del Ecuador 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 las Normas Internacionales de Información Financiera.

RNAE No. 462

  
Betsi Iglesias Tinoco  
RNCPA No. 21.333

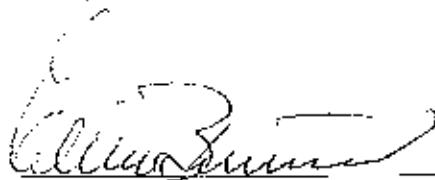
Quito, Ecuador  
18 de julio de 2014

PWW Comunicaciones del Ecuador S. A.

Estado de situación financiera

Expresados en Dólares de E.U.A.

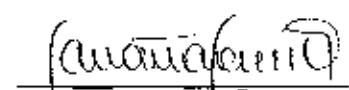
	Notes	2013	2012
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente:</b>			
Efectivo en caja y bancos	6	624,854	316,926
Cuentas por cobrar comerciales	7	1,024,330	954,351
Otras cuentas por cobrar	8	26,126	27,551
Impuestos por recuperar	14(g)	202,275	98,698
Gastos pagados por anticipado		3,573	-
<b>Total activo corriente</b>		<u>1,881,157</u>	<u>1,397,526</u>
<b>Activo no corriente:</b>			
Mejoras, mobiliario y equipos, neto	9	140,194	159,748
Activos intangibles		2,536	8,733
Otros activos	10	32,340	20,080
Activo por impuestos diferidos	14(i)	21,514	13,842
<b>Total activo no corriente</b>		<u>196,584</u>	<u>202,403</u>
<b>Total activo</b>		<u>2,077,741</u>	<u>1,599,929</u>



Cesar Bettencourt  
Representante Legal



Yodnay Prato  
Controller Financiero



Tatiana Torres  
Contadora General

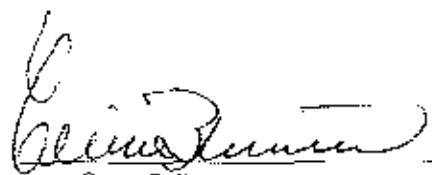
Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

PWW Comunicaciones del Ecuador S. A.

Estado de situación financiera

Expresados en Dólares de E.U.A.

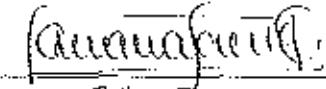
	Notes	2013	2012
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente:</b>			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11	442,888	331,390
Cuentas por pagar a partes relacionadas	12	813,985	782,176
Beneficios a empleados	13	219,847	207,248
Impuestos por pagar	14(g)	135,368	132,806
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>1,612,088</u>	<u>1,453,620</u>
 <b>Pasivo no corriente:</b>			
Beneficios a empleados	13	39,511	30,176
<b>Total pasivo no corriente</b>		<u>39,511</u>	<u>30,176</u>
<b>Total pasivo</b>		<u>1,651,599</u>	<u>1,483,796</u>
 <b>Patrimonio:</b>			
Capital emitido		30,000	30,000
Reserva legal		15,000	-
Resultados acumulados		381,142	86,133
<b>Total patrimonio</b>	15	<u>426,142</u>	<u>116,133</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<u>2,077,741</u>	<u>1,599,929</u>



Cesar Bettencourt  
Representante Legal



Yorday Ptafo  
Controller Financiero



Tatiana Torres  
Contadora General

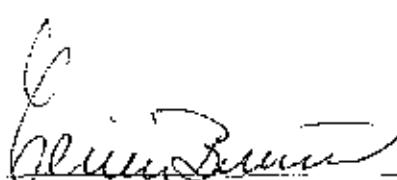
Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

PW&W Comunicaciones del Ecuador S. A.

Estados de resultados integrales

Expresados en Dólares de E.U.A.

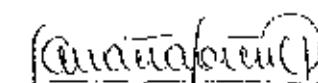
	Notes	2013	2012
Ingresos de actividades ordinarias	3(i)	4,610,381	4,619,171
<b>Costos y gastos:</b>			
Costo de trabajo interno de agencia	3(j)	(1,123,939)	(1,318,419)
Gastos administrativos	3(i) y 16	(2,936,164)	(2,654,540)
<b>Utilidad en operación</b>		<u>450,278</u>	<u>646,212</u>
 Gastos financieros		<u>(19,450)</u>	<u>(14,177)</u>
<b>Utilidad antes de impuesto e la renta</b>		<u>430,828</u>	<u>632,035</u>
 Impuesto e la renta	14(b)	<u>(125,366)</u>	<u>(151,782)</u>
<b>Utilidad neta del año</b>		<u>305,462</u>	<u>480,253</u>
 <b>Otro resultado integral del año:</b>			
Ganancias actuariales		<u>4,547</u>	<u>1,245</u>
<b>Resultado integral del año, neto de impuestos</b>		<u>310,009</u>	<u>481,498</u>



Cesar Bettencourt  
Representante Legal



Yednay Prata  
Controller Financiero



Tatiana Torres  
Contadora General

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

PWW Comunicaciones del Ecuador S. A.

Estado de cambios en el patrimonio  
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital emitió	Reserva legal	Resultados acumulados			
			Otros	resultados integrales	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	30,000	-	-	(11,075)	(384,290)	(395,365)
Más (menos):						
Utilidad neta	-	-	-	-	480,253	480,253
Otros resultados integrales	-	-	-	4,245	-	4,245
Saldo al 31 de diciembre de 2012	30,000	-	-	(9,830)	95,963	95,133
Más (menos):						
Appropiación de la reserva legal (Ver Nota 15 (b))	-	15,000	-	-	(15,000)	(15,000)
Utilidad neta	-	-	-	-	235,462	235,462
Otros resultados integrales	-	-	-	4,547	-	4,547
Saldo al 31 de diciembre de 2013	30,000	15,000	(5,283)	366,425	381,142	426,142

*(Firma)*

Tatiana Torres  
Contadora General

*(Firma)*

Yochay Arato  
Controller Financiero

*(Firma)*

Cesar Belletencourt  
Representante Legal

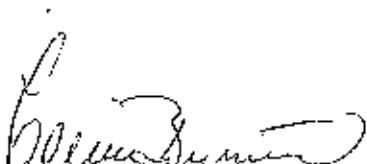
Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

PWW Comunicaciones del Ecuador S. A.

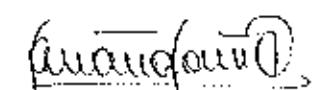
Estados de flujos de efectivo

expresados en Dólares de E.U.A.

	2013	2012
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Utilidad antes de impuesto a la renta	430,828	632,035
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación	92,421	94,437
Amortización	6,197	6,195
Obligaciones por beneficios definidos	24,090	17,910
Cambios netos en activos y pasivos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar comerciales	(60,970)	709,333
Disminución en otras cuentas por cobrar	1,426	17,974
(Aumento) en impuestos por recuperar	(103,577)	(67,850)
(Aumento) en activos intangibles	-	(1,682)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(3,573)	12,369
(Aumento) en otros activos	(12,260)	(340)
Aumento (disminución) en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	111,195	(929,329)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar a partes relacionadas	31,809	(84,981)
Aumento (disminución) en beneficios a empleados	2,391	(615,560)
(Disminución) en impuestos por pagar	(14,608)	(207,268)
	496,063	(420,744)
Impuesto a la renta pagado	(115,865)	(104,919)
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación</b>	<u>380,795</u>	<u>(525,663)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Adiciones de mobiliario y equipo	(72,867)	(20,160)
<b>Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión</b>	<u>(72,867)</u>	<u>(20,160)</u>
<b>Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos</b>	<u>307,926</u>	<u>(545,823)</u>
<b>Efectivo en caja y bancos:</b>		
Saldo al Inicio del año	316,926	862,749
Saldo al final del año	<u>624,854</u>	<u>316,926</u>

  
Cesar Bettencourt  
Representante Legal

  
Yodnay Prato  
Controller Financiero

  
Tatiana Torres  
Contadora General

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

# PWW Comunicaciones del Ecuador S. A.

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013

Expresados en Dólares de E.U.A.

### 1. OPERACIONES

PWW Comunicaciones del Ecuador S. A. es una sociedad anónima constituida en el Ecuador en el 10 de abril de 2011 y es subsidiaria de Publicis Groupe Holding B. V. que a su vez es subsidiaria de Publicis Groupe en Francia.

La dirección registrada de la Compañía es la Av. Coruña N 29-02 y Bello Horizonte Quito – Ecuador.

La actividad principal de la Compañía son los servicios de publicidad y el mercadeo.

Los estados financieros de PWW Comunicaciones del Ecuador S. A., para el año terminado al 31 de diciembre de 2013, fueron aprobados y autorizados por la gerencia para su emisión el 27 de mayo de 2014. Estos estados financieros serán puestos a consideración de los accionistas y se espera que sean aprobados sin modificación.

#### Ley de Comunicación:

De acuerdo al Registro Oficial N° 22 de la Ley de Comunicación emitida por la Asamblea Nacional con fecha 25 de junio de 2013, y según la Décima Octava Disposición Transitoria, establece que para los medios de comunicación de carácter nacional que pertenezcan a organizaciones o compañías extranjeras que tenga socios, o accionistas extranjeros; y, aquellas personas jurídicas extranjeras que se hayan domiciliado en el Ecuador para gestionar medio de comunicación social de carácter nacional; aplicarán, dependiendo de su situación el siguiente procedimiento:

1. Los accionistas, socios o propietarios extranjeros de los medios de comunicación social de carácter nacional, ya sean personas naturales o jurídicas que no residan legalmente en el territorio ecuatoriano tendrán que enajenar la totalidad de sus acciones, participaciones o equivalentes, a personas naturales o jurídicas que residan legalmente en el Ecuador.
2. Las compañías extranjeras que únicamente se encuentren domiciliadas en el Ecuador y a cuyo cargo esté la gestión de un medio de comunicación social de carácter nacional, deberán transferir el patrimonio del medio de comunicación a personas naturales o jurídicas ecuatorianas o personas naturales extranjeras que residan legalmente en el país, con la correspondiente autorización de la autoridad de telecomunicaciones cuando se trate de medios audiovisuales que sean concesionarios de una o más frecuencia de radio o televisión.

El plazo para ajustarse a esta norma es de dos años contados a partir de la publicación de dicha Ley en el Registro Oficial.

### 2. BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de

## Notas a los estados financieros (continuación)

Contabilidad (International Accounting Standards Board en adelante "IASB" por sus siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2013.

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico excepto para beneficios a empleados a largo plazo que se valorizan 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 Dólares de E.U.A. que es la moneda de curso legal en Ecuador y moneda funcional de presentación de la Compañía.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC revisadas que son obligatorias para los períodos que se inicien en o después del 1 de enero de 2013, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

Las nuevas normas o modificaciones emitidas, adoptadas por la Compañía son:

- **NIC 1 "Presentación de los elementos de otros resultados integrales - Modificaciones a la NIC 1"**  
Cambia la agrupación de los elementos presentados en Otros Resultados Integrales (OCI, por sus siglas en inglés). Los elementos que podrían ser reclasificados a resultados en un momento futuro se presentarán por separado de los elementos que nunca serán reclasificados. Esta modificación afecta únicamente a la presentación de estados financieros y no tiene efecto en la situación financiera o resultados de la Compañía.
- **NIC 1 "Aclaración del requerimiento de información comparativa -- Modificaciones a la NIC 1"**  
Esta modificación aclara la diferencia entre la información comparativa voluntaria y el mínimo de información comparativa requerida por la norma. La Compañía debe incluir información comparativa en las notas a los estados financieros cuando se ofrece voluntariamente información comparativa más allá del periodo comparativo mínimo requerido. Esta modificación afecta únicamente a la presentación de estados financieros y no tiene efecto en la situación financiera o resultados de la Compañía.
- **NIC 19 "Beneficios a los empleados (modificada)"**  
La modificación elimina la opción de diferir el reconocimiento de las ganancias y pérdida actuariales; es decir, el mecanismo del corredor. Todos los cambios en el valor de los planes de beneficios definidos son registrados en el estado de resultados integrales.
- **NIIF 7 "Instrumentos financieros: Revelaciones – Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)"**  
La modificación requiere que las entidades revelen los importes brutos sujetos a derechos de compensación y la exposición neta que resulta. Esta información ayudará a entender el alcance con el que una entidad ha reflejado las posiciones netas en sus estados financieros y los efectos de los derechos de compensación en los derechos y las obligaciones de la entidad.
- **NIIF 13 "Medición del valor razonable"**  
La NIIF 13 establece una guía única de orientación para todas las mediciones al valor razonable de

## Notas a los estados financieros (continuación)

acuerdo con las NIIF, dando pautas sobre cómo efectuar dichas mediciones; pero no cambia cuando una entidad está obligada a usar el valor razonable. La NIIF 13 define el valor razonable como un precio de salida.

Como parte del proceso de aplicación de la NIIF 13, la Compañía ha reevaluado sus políticas para la medición de los valores razonables de sus activos y pasivos; como resultado de la aplicación de la NIIF 13, la Compañía no ha afectado significativamente la medición del valor razonable de sus activos y pasivos. Asimismo, se efectuaron revelaciones adicionales en las notas individuales de los activos y pasivos por los cuales se determinaron valores razonables.

### **Mejoras anuales a las NIIF (emitidas en mayo de 2012)**

El IASB publicó un adelanto de las modificaciones y mejoras a las NIIF en mayo de 2012. Las modificaciones realizadas a la NIC 1, NIC 16, NIC 32, NIC 34 y NIF 1, comprendidas en este ciclo de mejoras, no tienen un efecto significativo en los estados financieros adjuntos.

Existen otras modificaciones como: NIIF 10: Estados financieros consolidados, NIIF 11: Acuerdos conjuntos, y NIIF 12: Información a revelar sobre participaciones en otras entidades, que también se aplican por primera vez en el 2013, sin embargo éstas no tienen efecto alguno en los presentes estados financieros.

### **3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros son las siguientes:

#### **(a) Efectivo en caja y bancos-**

El efectivo en caja y bancos presentado en el estado de situación financiera no está sujeto a un riesgo significativo de cambios en su valor.

#### **(b) Instrumentos financieros-**

##### **Activos financieros**

###### **Reconocimiento inicial y medición inicial**

Los activos financieros se clasifican al momento del reconocimiento inicial como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles, excepto los activos financieros que se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados.

###### **Medición Posterior –**

La medición posterior de los activos financieros depende de la clasificación en el reconocimiento inicial. La Compañía ha clasificado sus activos financieros como préstamos y cuentas por cobrar.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### i) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar, corresponden a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición, y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado de resultados como ingreso financiero en el estado de resultados. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros en el caso de los préstamos y como costos de ventas o otros gastos operativos en el caso de las cuentas por cobrar.

La Compañía mantiene en esta categoría: efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar comerciales, y otras cuentas por cobrar.

### Baja de activos financieros-

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo;
- Se hayan transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia, y;
- Se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Cuando se han transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, la Compañía evalúa si ha retenido, y en qué medida, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. Cuando la Compañía no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni tampoco ha transferido el control del mismo, la Compañía continúa reconociendo contablemente el activo transferido en la medida de su implicación continuada sobre el mismo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de manera tal que reflejen los derechos y obligaciones que la Compañía haya retenido.

### Deterioro del valor de los activos financieros-

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un deterioro del valor existe si uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el evento que causa la pérdida) tienen impacto negativo sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, y ese impacto negativo puede estimarse de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra

## Notas a los estados financieros (continuación)

u otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios adversos en el estado de los pagos en mora o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

### Deterioro de activos financieros contabilizados al costo amortizado.

Para los activos financieros contabilizados por su costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe alguna evidencia objetiva de deterioro del valor para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no resulten individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su significatividad, incluirá ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evaluará de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no se incluyen en la evaluación de deterioro del valor efectuada de manera colectiva.

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.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión por desvalorización y la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Los intereses ganados (registrados como ingresos financieros en el estado de resultados) se siguen devengando sobre el importe en libros reducido, aplicando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los préstamos y la provisión por desvalorización correspondiente, se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir se efectivizaron o transfirieron a la Compañía. Si, en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión por desvalorización. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costos financieros en el estado de resultados.

### Pasivos financieros

#### Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados o préstamos y cuentas por pagar, según sea pertinente. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y, en el caso de los

## Notas a los estados financieros (continuación)

préstamos y cuentas por pagar se contabilizan netos de los costos de transacción directamente atribuibles.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros pasivos según las categorías definidas en la NIC 39 como: préstamos y cuentas por pagar.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha de estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

### Medición posterior-

La medición posterior de pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

#### i) Préstamos y cuentas por pagar

Después de su reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan interés se miden posteriormente por su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en los resultados cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o costos que sean parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costos financieros en el estado de resultados integrales.

### Baja de pasivos financieros-

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconoce en el estado de resultados integrales.

### Compensación de instrumentos financieros-

Los activos financieros y 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 activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### Valor razonable de los instrumentos financieros-

La Compañía mide sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera.

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.

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 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 periodo de reporte. Asimismo, la gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables.

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.

### (c) Mejoras, mobiliario y equipos-

Las mejoras, mobiliario y equipos se presentan al costo de adquisición menos depreciación acumulada y pérdida por deterioro cuando esta última corresponda.

El costo inicial de las mejoras, mobiliario y equipos comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación y, en el caso de activos que califican, el costo de financiamiento. El precio de compra es el importe total pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada para adquirir el activo. Dicho costo también incluye el desembolso relacionado con una mejora sustancial y el costo incurrido en reemplazar partes de las mejoras, mobiliario y equipos, siempre y cuando se cumplen con los criterios de reconocimiento, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza. Los costos

## Notas a los estados financieros (continuación)

de reparación y mantenimiento rutinarios son reconocidos como gastos según se incurren.

Los bienes clasificados como mejoras, mobiliario y equipos se deprecián en forma lineal, a lo largo de su vida útil, la que se expresa en años. A continuación se presenta una descripción de las estimaciones de vida útil para estos activos:

	<u>Años</u>
Mobiliario	10
Equipos de trabajo	10
Equipos de cómputo	3
Mejoras en inmuebles de terceros	(*)

(\*) Conforme el tiempo del contrato de arrendamiento

La vida útil, valores residuales y el método de depreciación seleccionados son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de mejoras, mobiliario y equipos.

Una partida de mejoras, mobiliario y equipos es retirada al momento de su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o disposición posterior. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro del activo fijo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado de resultados integrales en el año en que se retira el activo.

### **(d) Deterioro de activos no financieros-**

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de caja que sean ligeramente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos futuros estimados son 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. Para la determinación del valor razonable menos el costo de venta, se toman en cuenta operaciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de operaciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte más apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones y otros indicadores disponibles de valor razonable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Dicha evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como los volúmenes en inversiones por realizar, presupuestos de capital, préstamos y tasas, tarifas establecidas y costos operativos.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la gerencia de la Compañía considera que no existen indicios del tipo operativo y/o económico que indiquen que el valor neto registrado como mejoras, mobiliario y equipos, no puedan ser recuperados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (e) Activos intangibles-

Los activos intangibles adquiridos se miden inicialmente al costo. Luego del reconocimiento inicial, los activos intangibles se registran al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se evalúan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor siempre que exista un indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro.

Las ganancias o pérdidas que surjan de la baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados integrales cuando se da de baja el activo.

Como parte del intangible se reconoce:

#### Costos de software

Las licencias de los programas de cómputo adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa de cómputo específico. Estos costos se amortizan en 3 años.

### (f) Arrendamientos-

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos, o si el acuerdo concede el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía mantiene bajo arrendamiento operativo el alquiler de las oficinas administrativas.

Los pagos por arrendamiento operativos se reconocen como gastos operativos en el estado de resultados integrales, en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía no mantiene arrendamientos financieros.

### (g) Cuentas por pagar, provisiones y pasivos contingentes -

Las cuentas por pagar corresponden a obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados para cuya cancelación se espera una salida de recursos y cuyo importe y oportunidad se puede estimar fiablemente.

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que la Compañía tenga que desprendese de 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 temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa

## Notas a los estados financieros (continuación)

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.

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; caso contrario solo se revela la contingencia en notas a los estados financieros. Los activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

### (h) Beneficios a empleados-

La Norma Internacional de Información Financiera contempla tres categorías de retribuciones a los empleados:

- a. Retribuciones a corto plazo a los empleados tales como sueldos, salarios y contribuciones de seguridad social, permisos remunerados y permisos renumerados por enfermedad, participación en las ganancias o incentivos (si se pagan dentro de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio) y retribuciones no monetarias (tales como asistencia médica, disfrute de casas, vehículos y la disposición de bienes o servicios subvencionados o gratuitos).
- b. Retribuciones a los empleados retirados, tales como prestaciones por pensiones y otras prestaciones por retiro.
- c. Indemnizaciones por cierre de contrato.

Como parte de los beneficios de corto plazo se incluye la participación a trabajadores, la cual se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable más los gastos no deducibles del ejercicio, dicho cálculo ha sido establecido por la Gerencia Financiera y General

La Compañía, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de beneficios definidos que corresponde a un plan de jubilación patronal y desahucio, y se registran con cargo a resultados integrales del año y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinada por el actuario.

Las suposiciones para determinar el estudio actuarial incluyen determinaciones de tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para obligaciones por beneficios post empleo, la estimación está sujeta a variaciones que podrían ser importantes. El efecto, positivo o negativo sobre las reservas derivadas por cambios en las estimaciones, la Compañía registra en su totalidad como parte de los resultados del año en el período en el que ocurren.

### (i) Reconocimiento de ingresos-

El ingreso se reconoce en el período contable en el cual se brindó el servicio. Se considera que se brindaron los servicios con referencia al método de "porcentaje de terminación", independientemente de si

## Notas a los estados financieros (continuación)

las facturas fueron emitidas al cliente o no, una vez que el resultado de la transacción pueda ser estimado de manera confiable. Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta.

### (j) Reconocimiento de costos y gastos-

Los costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

### (k) Impuestos-

#### Impuesto a la renta corriente

El activo o pasivo por impuesto a la renta corriente es medido como el importe esperado que será recuperado de, o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a la renta es calculado sobre la base de la información financiera de la Compañía. Las tasas de impuesto a la renta y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada año.

La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuesto a la renta respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación.

#### Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta para los períodos futuros son reconocidos usando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias amortizables, en la medida en que sea probable la disponibilidad de la utilidad tributaria futura contra las cuales imputar esos créditos fiscales o pérdidas tributarias amortizables.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha del estado de situación financiera y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva para permitir que se utilice la totalidad o una parte de dichos activos. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha del estado de situación financiera y se reconocen en la medida en que se torne probable que la utilidad tributaria futura permita recuperar dichos activos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el periodo en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

El impuesto diferido relacionado con las partidas reconocidas fuera del resultado se reconoce fuera de éste. Las partidas de impuesto diferido se reconocen en correlación con la transacción subyacente, ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes contra los pasivos impositivos corrientes, y si los impuestos

## Notas a los estados financieros (continuación)

diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta al impuesto y la misma autoridad tributaria.

### **Impuesto sobre las ventas**

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. Impuesto al Valor Agregado), salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

### **(i) 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.

## **4. USO DE JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la gerencia deba realizar juicios, estimaciones y suposiciones contables que afectan los importes de ingresos, gastos, activos y pasivos informados y la revelación de pasivos contingentes al cierre del periodo sobre el que se informa. En este sentido, la incertidumbre sobre tales suposiciones y estimaciones podría dar lugar en el futuro a resultados que podrían requerir de ajustes a los importes en libros de los activos o pasivos afectados.

La preparación de los estados financieros incluye los siguientes juicios, estimaciones y supuestos contables significativos:

### **Estimaciones y suposiciones:**

Las suposiciones claves relacionadas con el futuro y otras fuentes de claves de estimaciones de incertidumbres a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, que tienen un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y los pasivos durante el próximo ejercicio, se describen a continuación. La Compañía ha basado sus suposiciones y estimaciones considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y las suposiciones actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado o a circunstancias que surjan más allá del control de la Compañía. Esos cambios se reflejan en las suposiciones en el momento en que ellos ocurren.

#### **• Estimación para cuentas incobrables:**

La Compañía reconoce periódicamente en los resultados integrales del año una estimación para cuentas incobrables con respecto a su portafolio de clientes. La estimación se basa principalmente en la evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la probabilidad razonable de recuperación de los mismos.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Vida útil de mejoras, mobiliario y equipos:

Las mejoras, mobiliario y equipos se registran al costo y se depreció en base al método de línea recta durante la vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se depreció el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se vieran disminuida. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos.

- Impuestos:

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al momento y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. La Compañía calcula provisiones, sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la autoridad tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores de existir, y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por la Compañía y sus asesores legales. Esas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía.

- Obligaciones por beneficios a empleados:

El valor presente de las obligaciones definidas de planes de pensión y desahucio se determina mediante valuaciones actuariales. Las valuaciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen la determinación de la tasa de descuento, los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, las suposiciones subyacentes y su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de bonos emitidos por el Gobierno, en vista que en Ecuador no existe un mercado de valores amplio según indica el párrafo 78 de la NIC 19.

El índice de mortalidad se basa en las tablas biométricas de experiencia ecuatoriana publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) según Registro Oficial No. 650 del 28 de agosto de 2002. Los aumentos futuros de salarios y pensiones se basan en los índices de inflación futuros esperados para el país.

### Provisiones:

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que será necesario pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del estado de situación financiera, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### Continuencias:

La gerencia y sus asesores legales consideran que la Compañía mantiene importantes fundamentos jurídicos que sustentan su posición y considera que las pérdidas que podrían derivarse de las acciones legales, no tendrán un impacto importante en los estados financieros. Es posible, sin embargo, que los resultados futuros de las operaciones podrían verse afectadas por cambios en las estimaciones o en la eficacia de las estrategias seguidas por la Compañía.

### 6. CAMBIOS EN LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2013:

- **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.
- **NIC 39 "Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas (modificaciones)"**  
Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. Estas modificaciones proporcionan una excepción para suspender la contabilidad de coberturas cuando se da la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura que cumple con ciertos criterios.
- **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.
- **"Entidades de inversión" (modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)**  
Efectivas para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. Estas modificaciones establecen una excepción al requerimiento de consolidar a entidades que califican como una entidad de inversión bajo los criterios de la NIIF 10. La excepción a la consolidación requiere que las entidades de inversión se registren como subsidiarias a su valor razonable con cambios en resultados.
- **CINIF 21 "Gravámenes"**  
Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. La CINIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando la actividad que dé lugar al pago, tal como se identifica en la legislación pertinente, se realiza. Para un gravamen que se activa al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que ningún pasivo debe ser anticipado antes de alcanzar el umbral mínimo especificado.

## Notas a los estados financieros (continuación)

En opinión de la gerencia, la adopción de dichas normas e interpretaciones no tendrá un efecto significativo en la posición financiera y resultados de la Compañía cuando entran en vigencia, así como tampoco en las revelaciones requeridas para sus estados financieros.

### 6. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de efectivo en caja y bancos se formaba de la siguiente manera:

	2013	2012
Efectivo en caja	1,552	1,300
Bancos locales (a)	623,302	315,626
	<u>624,854</u>	<u>316,926</u>

(a) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en Dólares de E.U.A. en diversas entidades locales. Los fondos son de libre disponibilidad y no generan intereses.

### 7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de las cuentas por cobrar comerciales se formaban de la siguiente manera:

	2013	2012
Cuentas	<u>1,024,330</u>	<u>954,351</u>

Las cuentas por cobrar clientes se presentan en US dólares, no generan intereses y tienen un periodo de crédito de 45 a 60 días aproximadamente.

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

	31 de diciembre de 2013			31 de diciembre de 2012		
	Deterio- rada (provi- sionado)		Neto	Deterio- rada (provi- sionado)		Neto
	Total	-	-	Total	-	-
Corriente	958,196	-	958,196	865,087	-	865,087
Vencida						
De 61 a 90 días	66,134	-	66,134	69,264	-	69,264
	<u>1,024,330</u>	<u>-</u>	<u>1,024,330</u>	<u>954,351</u>	<u>-</u>	<u>954,351</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de otras cuentas por cobrar se formaba de la siguiente manera:

	2013	2012
Cuentas por cobrar a empleados	20,717	10,180
Anticipos a proveedores	5,408	16,931
Otros	-	1,440
	<u>26,125</u>	<u>27,551</u>

### 9. MEJORAS, MOBILIARIO Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de mejoras, mobiliario y equipos se formaba de la siguiente manera:

	2013			2012		
	Depre- ciación acumu- lada		Neto	Depre- ciación acumu- lada		Neto
	Costo	Neto	Costo	Neto		
Equipo de cómputo	151,211	(118,896)	32,315	141,881	(70,113)	71,768
Mejoras en inmuebles de terceros	163,529	(103,573)	59,956	101,747	(66,174)	35,573
Mobiliario	45,194	(11,675)	33,519	45,194	(7,156)	38,038
Equipo de trabajo	18,660	(4,256)	14,404	16,905	(2,536)	14,369
	<u>378,594</u>	<u>(238,400)</u>	<u>140,194</u>	<u>305,727</u>	<u>(145,979)</u>	<u>159,748</u>

Durante los años 2013 y 2012, el movimiento de mejoras, mobiliario y equipos fue como sigue:

	Equipos de computo	Mejoras en inmuebles de terceros	Mobiliario	Equipo de trabajo	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>95,558</u>	<u>75,849</u>	<u>42,558</u>	<u>16,060</u>	<u>231,025</u>
Adiciones	10,025	2,135	-	-	20,160
Depreciación	(42,815)	(42,411)	(4,520)	(1,691)	(91,437)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>71,768</u>	<u>35,573</u>	<u>38,038</u>	<u>14,369</u>	<u>159,748</u>
Adiciones	9,330	61,782	-	1,755	72,867
Depreciación	(48,783)	(37,399)	(4,519)	(1,720)	(92,421)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>32,315</u>	<u>69,956</u>	<u>33,519</u>	<u>14,404</u>	<u>140,194</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 10. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de otros activos corresponde a pagos de garantías entregadas por la Compañía a terceros que se formaban de la siguiente manera:

	2013	2012
Jabonera Wilson S.A.	13,000	-
Inmobiliaria plaza 500 Inmoplaza S.A.	10,340	10,340
Mirko Bippus Bonini	6,000	6,000
Paulina Mateus de Burneo	3,000	3,000
DosmilCorp S. A.	-	740
	<u>32,340</u>	<u>20,080</u>

### 11. ACREDITORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	2013	2012
Proveedores (1)	441,533	329,586
Cuentas por pagar a empleados	1,355	1,804
	<u>442,888</u>	<u>331,390</u>

(1) Constituyen cuentas por pagar que no devengen intereses y el término de crédito oscila de 60 a 180 días promedio.

### 12. PARTES RELACIONADAS

#### (a) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	Naturaleza de la relación	País	2013	2012
<b>Por pagar:</b>				
<b>Filiates:</b>				
Conseil France	Comercial	Francia	19,363	15,335
Resources USA	Comercial	USA	10,700	11,572
Publicis Comunicaciones España	Comercial	España	6,359	7,686
Resources Costa Rica	Comercial	Costa Rica	4,682	3,885
MMS Comunicaciones Chile S.A.	Comercial	España	3,890	-
Resources México	Comercial	México	2,261	2,469
MMS Comunicaciones de Venezuela	Comercial	Venezuela	-	5,359
<b>Accionistas:</b>				
Publicis Groupe Holding B.V. (1)	Accionista	Holanda	522,198	495,642
Triga Bettarini Antonio José (2)	Accionista	Portugal	245,532	240,648
			<u>813,985</u>	<u>782,176</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (1) Saldo generado por:

	2013	2012
Préstamos con vencimiento en mayo del 2014 que devengen intereses anuales de 1,69%	483,507	-
Préstamos con vencimiento en mayo del 2013 que devengen intereses anuales de 2,07%	477,275	-
Intereses	8,891	6,232
Servicios recibidos	29,800	12,135
	<hr/> 622,198	<hr/> 495,642

### (2) Saldo generado por:

	2013	2012
Préstamos con vencimiento en mayo del 2014 que devengen intereses anuales de 2,07%	240,648	-
Préstamos con vencimiento en mayo de 2013 que devengen intereses anuales de 2,07%	232,971	-
Intereses	4,884	7,677
	<hr/> 245,532	<hr/> 240,648

### Transacciones significativas

El siguiente cuadro muestra las transacciones que se han realizado con partes relacionadas durante los años 2013 y 2012:

	Ingresos		Gastos			
	Exportación de servicios	Regalías y manejo de relaciones	Soporte contable financiero	Servicios prestados por publicidad	Mantenimiento y soporte tecnológico	Préstamos e intereses
<b>Año 2013</b>						
<b>Filiales:</b>						
Resources USA	-	-	-	-	89,251	-
Conseil Francia	4,891	134,557	-	-	-	-
Resources Costa Rica	-	-	70,824	-	-	-
Resources México	-	-	-	-	18,500	-
Publicis Comunicación España	-	33,661	-	-	-	-
MMS Comunicaciones Chile S.A.	-	-	-	4,988	-	-
Lion Communications Mexico SA de CV	-	-	-	2,210	-	-
<b>Accionistas</b>						
Publicis Groupe Holding S.A.	-	83,182	-	-	-	8,891
Trigo Bettercourt Antonio José	-	-	-	-	-	4,977

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Ingresos		Gastos				
	Exportación de servicios	Regalías y manejo de relaciones	Soporte financiero	Servicios prestados por publicidad	Mantenimiento y soporte tecnológico		
<b>Año 2012</b>							
<b>Filiales:</b>							
Resources USA	-	-	-	-	48,184	-	
Conseil Francia	-	86,121	-	-	-	-	
Resources Costa Rica	-	-	27,019	-	-	-	
Resources México	-	-	13,730	-	-	-	
Publicis Comunicación España	-	16,785	-	-	-	-	
MMS Comunicaciones de Venezuela	-	63,480	-	-	-	-	
<b>Accionistas</b>							
Publicis Groupe Holding B.V.	-	57,550	-	-	-	483,507	
Trigo Bettercourt Antonio José	-	-	-	-	-	240,648	

**(b) Términos y condiciones de transacciones con partes relacionadas-**

Los saldos pendientes al cierre del año no están garantizados, no devengan intereses con excepción de los préstamos con accionistas; y son liquidados en efectivo. No existen garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas

**(c) Administración y alta dirección-**

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

**(d) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave**

La gerencia clave de la Compañía incluye a la gerencia general y su staff de gerentes y jefes de áreas de: Ventas, administración y finanzas.

Durante los años 2013 y 2012, los importes reconocidos como remuneraciones fijas, beneficios no monetarios, sueldos variables, beneficios sociales y otras bonificaciones de la gerencia clave de la Compañía, ascendieron a 450,496 y 278,536 respectivamente.

Durante los años 2013 y 2012, la Gerencia clave no recibió pagos por asesorías, ni otros rubros por compensaciones, así como tampoco se mantienen otras transacciones realizadas y que no hayan sido reveladas en sus notas.

Durante los años 2013 y 2012 no se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 13. BENEFICIOS A EMPLEADOS

#### (a) *Corto plazo:*

Durante el año 2013, el movimiento de los beneficios a empleados a corto plazo fue como sigue:

	Saldo 31.12.12	Prov. isiones	Pagos	Saldo 31.12.13
Beneficios sociales	89,632	570,427	(583,816)	76,243
Participación de trabajadores	117,616	102,994	(77,006)	143,604
	<u>207,248</u>	<u>673,421</u>	<u>(660,822)</u>	<u>219,847</u>

Durante el año 2012, el movimiento de los beneficios a empleados a corto plazo fue como sigue:

	Saldo 31.12.11	Prov. isiones	Pagos	Saldo 31.12.12
Beneficios sociales	823,808	249,279	(983,455)	89,632
Participación de trabajadores	-	117,616	-	117,616
	<u>285,836</u>	<u>366,895</u>	<u>(445,505)</u>	<u>207,248</u>

#### (b) *Largo plazo:*

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 26 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieran cumplido veinte años y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Así también de acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado 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.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la obligación de largo plazo por beneficios a empleados se formaban de la siguiente manera:

	2013	2012
Jubilación patronal	30,568	23,807
Desahucio	8,943	6,369
	<u>39,511</u>	<u>30,176</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

La siguiente tabla resume el movimiento de la provisión y los componentes del gasto neto por jubilación patronal y desahucio reconocidos en el estado de resultados integrales y el importe reconocido en el estado de situación financiera:

	Jubilación patronal		Desahucio	
	2013	2012	2013	2012
Saldo al inicio	23,807	11,073	6,369	2,438
<b>Gastos del periodo:</b>				
Costo del servicio en el periodo actual	17,210	13,209	4,773	3,755
Costo financiero	1,667	775	440	171
Efecto de reajustes y liquidaciones anticipadas	(7,183)	-	(3,025)	-
<b>(Ganancia) pérdida actuarial reconocida:</b>	<b>(4,933)</b>	<b>(1,250)</b>	<b>386</b>	<b>5</b>
Saldo final	30,568	23,807	8,943	6,369

Los principales supuestos actuariales usados en la determinación del pasivo por jubilación patronal fueron los siguientes:

	2013	2012
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Tasa esperada de incremento salarial	3.00%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tabla de rotación (promedio)	8.90%	8.90%
Vida laboral promedio remanente	8.6	8.4
Tasa de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

Un análisis de sensibilidad para cada supuesto actuarial significativo, que muestra la forma en que la obligación por beneficios definidos habría sido afectada por los cambios en la suposición actuarial relevante que era razonablemente posible al cierre del año 2013, se muestra a continuación:

	Jubilación patronal	Desahucio
Variación tasa de descuento -0.5%	4,668	1,360
Impacto % tasa de descuento -0.5%	15%	(5%)
Variación tasa de descuento +0.5%	(4,005)	(1,168)
Impacto % tasa de descuento +0.5%	(13%)	(13%)
Variación tasa de incremento salarial +0.5%	4,839	1,410
Impacto % tasa de incremento salarial +0.5%	16%	16%
Variación tasa de incremento salarial -0.5%	(4,167)	(1,215)
Impacto % tasa de incremento salarial -0.5%	(14%)	(14%)

### 14. IMPUESTOS

#### (a) 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 las obligaciones tributarias.

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución en el año 2011.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (b) Determinación y pago del Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada periodo fiscal, aplicando a las utilidades tributables la tasa del impuesto a la renta.

Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, pueden diferir el pago del impuesto a la renta y de su anticipo por el periodo de cinco años, con el correspondiente pago de intereses.

### (c) Tasas del Impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

Año fiscal	Porcentaje
2012	23%
2013 en adelante	22%

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

### (d) Anticipo del impuesto a la renta-

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos componentes), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

### (e) Dividendos en efectivo-

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

### (f) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

El impuesto a la salida de divisas, grava lo siguiente:

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) es del 5%.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado emitido por el Comité de Política Tributaria.

### (g) Cuentas por cobrar y pagar por impuestos-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de impuestos por cobrar e impuestos por pagar se formaban de la siguiente manera:

	2013	2012
<b>Por cobrar:</b>		
Crédito fiscal de IVA retenido por clientes	202,275	98,698
	<u>202,275</u>	<u>98,698</u>
<b>Por pagar:</b>		
Impuesto a la renta	63,020	45,850
Retenciones del impuesto al valor agregado	7,709	4,813
Retenciones de impuesto a la renta	23,734	43,034
Impuesto a la salida de divisas	40,805	39,109
	<u>135,368</u>	<u>132,806</u>

### (h) Impuesto a la renta reconocido en resultados integrales del año-

Los gastos (ingresos) por impuesto a la renta que se presentan en el estado de resultados integrales de los años 2013 y 2012, es como sigue:

	2013	2012
Impuesto a la renta corriente	133,038	150,769
Impuesto a la renta diferido	(7,672)	1,013
<b>Total gasto por impuesto a la renta del año</b>	<b><u>125,366</u></b>	<b><u>151,782</u></b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (i) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad tributable, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2013 y 2012 fueron las siguientes:

	2013	2012
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	430,828	632,036
Más (menos)-		
Gastos no deducibles	169,344	30,648
Otras deducciones	-	(8,411)
Otros resultados integrales	4,547	1,245
Utilidad tributable	604,719	655,517
Tasa de impuesto	22%	23%
<b>Impuesto a la renta causado</b>	<b>133,038</b>	<b>150,769</b>

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

	2013	2012
Provisión para impuesto a la renta corriente	133,038	150,769
Menos- Retenciones en la fuente	70,018	104,919
<b>Impuesto a la renta corriente por pagar</b>	<b>63,020</b>	<b>45,850</b>

### (j) Impuesto diferido-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la evolución del activo y pasivo por impuesto diferido (cargo) o abono a resultados es el siguiente:

	Estado de situación financiera		Estado de resultados Ingreso (gasto)	
	Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de	
	2013	2012	2013	2012
<b>Diferencias temporarias:</b>				
Provisión para jubilación patronal	6,726	5,238	1,488	2,802
Impuesto a la salida de divisas	8,999	8,604	395	(1,405)
Depreciación acelerada de mejoras a instalaciones arrendadas	5,789	-	5,789	(2,410)
Efecto en el impuesto diferido en resultados	-	-	7,672	(1,013)
<b>Activo por impuesto diferido, neto</b>	<b>21,514</b>	<b>13,842</b>		

### (k) Conciliación de la tasa-

Una reconciliación entre el gasto por impuesto a la renta y el producto de la utilidad contable multiplicada por la tasa de impuesto, es como sigue:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	2013	2012
Utilidad antes de la provisión para impuesto a la renta	430,828	632,035
Gasto impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente (2013, 23% y 2012, 22%)	94,782	145,368
Gasto impuesto a la renta por otros resultados integrales a la tasa vigente impositiva	1,000	286
Efecto de impuesto de gastos no deducibles (diferencias permanentes)	29,584	5,609
Efecto de cambio de tasa de impuesto diferido	-	519
Impuesto a la renta reconocido en resultados	125,366	151,782

### (i) Tasa efectiva-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las tasas efectivas de impuesto fueron:

	2013	2012
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	430,828	632,035
Impuesto a la renta corriente	133,038	150,769
Tasa efectiva de impuesto	30.88%	23.85%

Durante los años 2013 y 2012 el cambio en las tasas efectivas de impuesto fue como sigue:

	2013	2012
Tasa impositiva legal	22%	23%
Incremento por gastos no deducibles	8.55%	1.11%
Otros resultados integrales	0.23%	0.05%
Otras deducciones	-	-0.31%
Tasa impositiva efectiva	30.88%	23.81%

## 15. CAPITAL SOCIAL

### a) Capital emitido-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social estaba constituido por 30,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 1 cada una, totalmente pagadas y cuya composición fue como sigue:

Nombre de accionista	País	Número de acciones	Participación %	Capital emitido
Publicis Groupe Holdings B.V	Holanda	21,000	70%	21,000
Trigo Beltercourt Antonio José	Portugal	9,000	30%	9,000
		<b>30,000</b>	<b>100%</b>	<b>30,000</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### b) Reserva legal-

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarlo.

## 16. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los gastos financieros se formaban de la siguiente manera:

	2013	2012
Sueldos y beneficios a empleados	1,800,961	1,661,390
Alquileres	185,368	186,853
Honorarios profesionales	277,729	164,458
Materiales y suministros	114,622	133,385
Depreciación (Ver Nota 9)	92,421	91,437
Participación a trabajadores	102,994	117,816
Mantenimiento	86,926	83,198
Hospedaje y transporte	75,050	64,889
Impuestos y contribuciones	28,224	65,577
Servicios básicos	43,745	31,841
Servicios de asesoría	83,182	28,745
Jubilación patronal y desahucio (Ver Nota 13(b))	13,882	17,910
Otros	30,860	6,741
	<hr/> 2,936,164	<hr/> 2,651,540

## 17. INFORMACIÓN SOBRE EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes concordadoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o este no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado contiene cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

A continuación se puede ver una comparación por rubro de los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía que se presentan en los estados financieros:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Importe en libros		Valor razonable	
	Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de	
	2013	2012	2013	2012
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo en caja y bancos	624,854	316,926	624,854	316,926
Cuentas por cobrar comerciales	1,024,330	954,351	1,024,330	954,351
Otras cuentas por cobrar	26,125	27,551	26,125	27,551
	<u>1,675,309</u>	<u>1,298,828</u>	<u>1,675,309</u>	<u>1,298,828</u>
<b>Pasivos financieros</b>				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	442,888	331,390	442,888	331,390
Cuentas por pagar a partes relacionadas	813,985	782,176	813,985	782,176
	<u>1,256,873</u>	<u>1,113,566</u>	<u>1,256,873</u>	<u>1,113,566</u>

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se presenta por el importe al que se podría canjear el instrumento en una transacción corriente entre partes, de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación. Para estimar los valores razonables se han utilizado los siguientes métodos y suposiciones:

El valor razonable de efectivo en caja y bancos, incluyendo el pasivo financiero, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por pagar a partes relacionadas, otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a sus importes en libros, en gran medida, por los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.

### 19. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales pasivos financieros de la Compañía, incluyen los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas. La finalidad principal de estos pasivos financieros es financiar las operaciones de la Compañía y ofrecer garantías en respaldo de sus operaciones. La Compañía cuenta con cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, y efectivo en caja y bancos que provienen directamente de sus operaciones.

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

#### Estructura de gestión de riesgos:

La estructura de gestión de riesgos tiene como base la gerencia de la Compañía, que es la responsable de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

##### (I) Gerencia:

La gerencia es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. La gerencia proporciona los

## Notas a los estados financieros (continuación)

principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

### (ii) Tesorería y finanzas-

El área de tesorería y finanzas es responsable de administrar diariamente el flujo de fondos de la Compañía, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos por la gerencia de la Compañía. Asimismo, gestionan la obtención de líneas de crédito a entidades financieras cuando es necesario.

### Mitigación de Riesgos-

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios de los riesgos de capital y de crédito.

La gerencia revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, las que se resumen en las secciones siguientes:

#### a) Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran el riesgo de lasas de interés. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los depósitos en efectivo.

#### (i) Riesgo de tasa de interés-

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía maneja su riesgo de tasa de interés principalmente con deudas con tasa de interés fija que mantiene con sus accionistas. La Compañía no cuenta con deuda bajo el manejo de tasa de interés variable.

#### b) 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 está expuesta a un riesgo de crédito por sus actividades operativas (principalmente en cuentas por cobrar).

El riesgo de crédito surge del efectivo en caja y bancos, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como la exposición al crédito de clientes, que incluyen a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. La Compañía mantiene cuentas por cobrar a distintas empresas y no mantiene cuentas pendientes de cobro significativas con ninguna en particular.

Al 31 de diciembre de 2013, la gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a 1,675,309 (1,298,828 al 31 de diciembre de 2012), el cual representa el valor en libros de los activos financieros (bancos, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar).

## Notas a los estados financieros (continuación)

### c) Riesgo de liquidez:

La Compañía monitorea el riesgo de un déficit de fondos utilizando de manera recurrente un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo. El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad en la generación de fondos.

El siguiente cuadro muestra el perfil de vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía sobre la base de los pagos no descontados previstos en los contratos respectivos

	En menos de 1 mes	Más de 1 mes y 3 meses	Más de 3 meses y 6 meses	Más de 6 meses y 12 meses	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	422,015	5,949	14,924	-	442,888
Cuentas por pagar con partes relacionadas	76,056	-	-	737,929	813,985
	<u>498,071</u>	<u>5,949</u>	<u>14,924</u>	<u>737,929</u>	<u>1,266,873</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	145,431	-	18,233	167,726	331,390
Cuentas por pagar con partes relacionadas	106,403	8,002	-	557,771	782,176
	<u>251,834</u>	<u>8,002</u>	<u>18,233</u>	<u>835,497</u>	<u>1,113,586</u>

La Compañía no ha descontado los pagos en el cuadro anterior considerando que este efecto no es significativo en su presentación

### Gestión de capital:

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. Lo adecuado del capital de la Compañía es monitoreado usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la gobernanza.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el estado de situación financiera son:

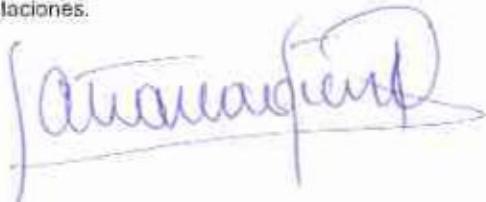
- (i) Salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retorno a los accionistas y beneficios a los otros participantes
- (ii) Mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Los saldos de pasivo y patrimonio y sus porcentajes de participación al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, son como sigue:

	2013	%	2012	%
Total pasivo	1,651,589	79	1,483,788	93
Total patrimonio	426,142	21	116,133	7
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>2,077,741</b>	<b>100</b>	<b>1,599,929</b>	<b>100</b>

**20. EVENTOS SUBSECUENTES**

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





#### Atención de EY

EY es un líder global en servicios de auditoría, asesoramiento, transacciones y consultoría. La calidad de servicio y conocimientos más altos del sector permiten ayudar a los clientes en los mercados de capital y en las estrategias del negocio. Desarrollamos sólidos y seguros enlaces que impulsan el equipo para cumplir nuestros objetivos de servicio a los demás stakeholders. Así, trabajamos en la fundación de una cultura de innovación y de mejora constante.

Para más información, visite [www.ey.com](http://www.ey.com)

© 2014 EY

Atención de EY