



RIVAS & HERRERA PUBLICIDAD S.A.
ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 CON EL INFORME
DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

RIVAS & HERRERA PUBLICIDAD S. A.

Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014
con el informe del Auditor Independiente

RIVAS & HERRERA PUBLICIDAD S. A.

Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

Contenido

Informe del Auditor Independiente.....	3
Estado de Situación Financiera.....	5
Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales.....	6
Estado de Cambios en el Patrimonio.....	7
Estado de Flujos de Efectivo.....	8
Notas a los Estados Financieros	
1. Información general de la Compañía.....	9
2. Bases de presentación.....	9
3. Moneda funcional.....	9
4. Estimaciones.....	9
5. Políticas contables significativas.....	9
6. Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas.....	15
7. Efectivo y equivalentes de efectivo.....	16
8. Inversiones.....	16
9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	16
10. Mobiliario y equipos.....	17
11. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.....	17
12. Beneficios a los empleados.....	18
13. Partes relacionadas.....	20
14. Impuesto a la renta.....	21
15. Capital y reservas.....	21
16. Ingresos de actividades ordinarias.....	22
17. Gastos de Operación.....	23
18. Instrumentos financieros.....	23
19. Compromisos.....	27
20. Contingencia.....	27
21. Hechos posteriores.....	27

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta de Accionistas
Rivas & Herrera Publicidad S. A.:

1. He auditado los estados financieros que se acompañan de **Rivas & Herrera Publicidad S. A.** (en adelante la Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

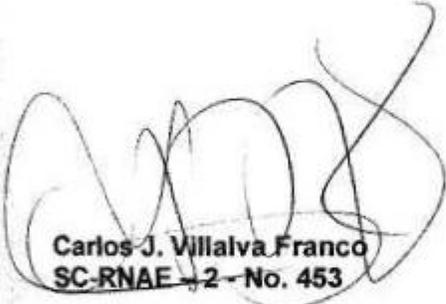
3. Mi responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Excepto por lo mencionado en el párrafo 6, efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.
4. Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría calificada.

Bases para una opinión calificada

6. Al 31 de diciembre del 2014, los estados financieros adjuntos incluyen en los activos y pasivos provisiones por US\$. 452,803 como resultado de los procesos que la Administración viene desarrollando por las instancias legales iniciadas, producto de la omisión en los registros contables de una cuenta bancaria del exterior proveniente de años anteriores como se describe mas ampliamente en la nota 20; sin embargo, dichos registros no presentan una evidencia adecuada y suficiente que respalde la calificación como activos y pasivos. Consecuentemente, no nos fue posible a través de otros procedimientos de auditoria, probar la razonabilidad de los saldos antes mencionados en los activos y pasivos, así como de la cuenta bancaria del exterior antes mencionada al 31 de diciembre del 2014.

Opinión calificada

7. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de los asuntos descritos en el párrafo 6, de "*Base para una opinión calificada*", los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Rivas & Herrera Publicidad S. A.** al 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

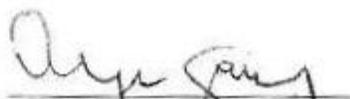


Carlos J. Villalva Franco
SC-RNAE - 2 - No. 453

Agosto 18 del 2015
Guayaquil, Ecuador

Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre del 2014
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	1,634,866	887,889
Inversiones	8	513,070	486,015
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	7,242,990	6,960,398
Otros activos		-	202
Total activos corrientes		9,390,926	8,334,504
Activos no corrientes			
Mobiliario y equipos	10	168,027	218,820
Otras cuentas por cobrar		452,803	-
Activos por impuestos diferidos		-	11,924
Total activos no corrientes		620,830	218,820
Total activos		10,011,756	8,553,324
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11	7,708,711	5,337,702
Beneficios a los empleados	12	137,093	320,579
Total pasivos corrientes		7,845,804	5,658,281
Pasivos no corrientes			
Beneficios a los empleados	12	655,576	1,384,491
Total pasivos		8,501,380	7,042,772
Patrimonio			
Capital social	15	20,880	20,880
Aportes para futuras capitalizaciones		94	94
Reservas	15	587,051	587,051
Resultados acumulados	15	902,351	914,451
Total patrimonio		1,510,376	1,522,476
Total pasivos y patrimonio		10,011,756	8,565,248

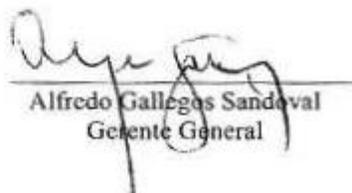

 Alfredo Gallegos Sandoval
 Gerente General


 Verónica Proaño
 Contador

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

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingreso de los servicios prestados	16	23,041,652	22,922,479
Costo de los servicios prestados		18,705,765	16,694,993
Ganancia bruta		4,335,887	6,227,486
Gastos de operación	17	5,334,997	5,156,473
Ganancia en las actividades de operación		(999,110)	1,071,013
Otros ingresos		211,192	95,425
Otros gastos		(8,920)	(8,074)
Intereses ganados		55,742	36,016
Ganancia antes de impuesto a la renta		(741,096)	1,194,380
Gasto de impuesto a la renta	14	(158,594)	(263,198)
Resultado del período		(899,690)	931,182
Otros resultados integrales <u>Que no se reclasificarán a resultados:</u> Cambios en el valor razonable de mobiliario y equipos		-	1,976
Resultado integral del período		(899,690)	933,158

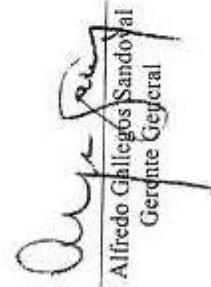

Alfredo Gallegos Sandoval
Gerente General


Verónica Proaño
Contador

Rivas & Herrera Publicidad S. A.
(Quito – Ecuador)

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	Capital social	Reservas			Resultados acumulados provenientes de la adopción de las NIIF	Resultados acumulados	Total
			Aportes para futuros aumentos de capital	legal	de capital			
Saldos al 1 de enero del 2013		20,880	94	301,107	285,944	283,623	460,604	1,335,521
Resultado integral del periodo		-	-	-	-	-	933,158	933,158
Transferencias de efectos NIIF por bajas de mobiliario y equipos		-	-	-	-	(1,976)	-	(1,976)
Apropiación de reserva		-	-	-	-	460,604	-	460,604
Transferencia a otras cuentas por pagar		-	-	-	-	(744,227)	-	(744,227)
Saldos al 31 de diciembre del 2013		20,880	94	301,107	285,944	-	933,158	1,522,476
Resultado integral del periodo		-	-	-	-	-	(899,690)	(899,690)
Ajustes	15	-	-	-	-	-	887,590	887,590
Saldos al 31 de diciembre del 2014		20,880	94	301,107	285,944	(18,707)	921,058	1,510,376

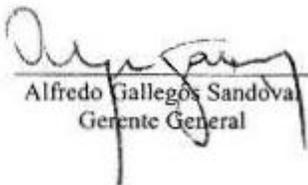

Alfredo Gallegos Sandoyal
Gerente General


Verónica Proaño
Contador

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

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Efectivo recibido de clientes		22,934,487	23,504,017
Efectivo pagado a proveedores		(21,965,665)	(23,355,633)
		<u>969,822</u>	<u>148,384</u>
Intereses cobrados		55,742	32,358
Impuesto a la renta pagado		(225,638)	(188,197)
Otros		-	95,425
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>798,926</u>	<u>87,970</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de mobiliario y equipos	10	(24,894)	(65,746)
Aumento de las inversiones		(27,055)	(36,015)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(51,949)</u>	<u>(101,761)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Dividendos pagados		-	(294,796)
Aumento (disminución) del efectivo durante el periodo		746,977	(308,587)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		<u>887,889</u>	<u>1,196,476</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	7	<u>1,634,866</u>	<u>887,889</u>


Alfredo Gallegos Sandoval
Gerente General


Verónica Proaño
Contador

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

1. Información general de la Compañía

Rivas & Herrera Publicidad S. A., en adelante la Compañía, fue constituida en abril de 1982 en la ciudad de Quito – Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil el 19 de abril de 1982. Su actividad principal consiste en la publicidad comercial, para lo cual puede elaborar dibujos, viñetas, pancartas, leyendas, adornos, filmes y grabaciones musicales o de televisión, para su difusión, uso, reproducciones o propaganda por cualquier medio de comunicación colectiva, sea para utilización personal o para ejecutarlo por cuenta de terceros. Las instalaciones de la Compañía están ubicadas en Quito en la avenida Amazonas y avenida Naciones Unidas, edificio La Previsora.

2. Bases de presentación

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones (CINIIF y SIC por sus siglas en inglés).

3. Moneda funcional

Los estados financieros adjuntos de la Compañía están expresados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000. Consecuentemente, la moneda funcional del ambiente económico primario donde opera la Compañía y la moneda de presentación de las partidas incluidas en los estados financieros, es el Dólar de los Estados Unidos de América.

4. Estimaciones

La preparación de los presentes estados financieros de acuerdo con NIIF requiere que la Administración de la Compañía utilice ciertos estimados contables críticos y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el objeto de definir la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros y su aplicación en las políticas contables de la Compañía. Las estimaciones y supuestos utilizados están basados en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

5. Políticas contables significativas

La Compañía ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables a todos los períodos presentados en estos estados financieros.

Ciertos importes comparativos en el estado de situación financiera han sido reclasificados tal como se indica en la nota 20. Un detalle de las políticas contables significativas adoptadas por la Compañía se presentan a continuación:

a) Clasificación de activos y pasivos

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

b) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros comprenden activos y pasivos financieros y categorías de no derivados. La Compañía reconoce los activos y pasivos financieros a la fecha de la transacción en que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La baja de un activo financiero, es reconocida cuando el derecho contractual de la Compañía sobre los flujos de efectivo del activo financiero expira o cuando la Compañía transfiere el activo financiero a otra parte sin retener el control o substancialmente los riesgos y beneficios de ese activo. En el caso de los pasivos financieros, la baja es reconocida cuando la obligación específica expira o es cancelada.

Los activos y pasivos financieros son compensados y presentados de esta manera en el estado de situación financiera cuando la Compañía cuenta con el derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de realizar el activo o liquidar el pasivo por el importe neto.

Un detalle de activos y pasivos financieros es el siguiente:

- i. Efectivo y equivalentes de efectivo. Se compone de los saldos en efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos desde la fecha de adquisición y que no están sujetos a cambio significativo en su valor razonable.
- ii. Partidas por cobrar. Son activos financieros con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se reconocen inicialmente a valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible, posterior al reconocimiento inicial, se miden al costo debido a que no incluyen transacciones de financiamiento y cuyos saldos están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios, menos cualquier estimación por deterioro.
- iii. Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento. Comprenden instrumentos de deuda que la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantenerlos hasta el vencimiento. Son reconocidos inicialmente a valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible, posterior al reconocimiento inicial, e miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier estimación por deterioro.
- iv. Otros pasivos financieros. Se reconocen inicialmente a valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible, posterior al reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

c) Mobiliario y equipos

El mobiliario y equipo está valorizado al costo de adquisición menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de adquisición comprende su precio de adquisición, los impuestos indirectos no recuperables, los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la gerencia. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas.

El mobiliario y equipos se deprecian desde el momento en que están instalados y listos para su uso por el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada para cada elemento según se indica a continuación:

	(años)
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Vehículos	5
Equipos de computación y software	3

El método de depreciación y las vidas útiles son revisados en cada ejercicio.

d) Deterioro

i. Activos financieros

Los activos financieros son evaluados por la Compañía en cada fecha de presentación de los estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si, existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida tienen un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye mora o incumplimiento por parte de un deudor, reestructuración de un monto adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en quiebra, cambios adversos en el estado de pago del prestatario de la Compañía y otras condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel individual y colectivo, por lo que, las partidas por cobrar son agrupadas con características de riesgo similares para realizar el análisis. El modelo de pérdidas utilizado para la cartera por cobrar a personas naturales y compañías, considera una variedad de factores incluyendo, pero no limitados a, la experiencia histórica de pérdidas, condiciones económicas actuales, garantías, tendencias de desempeño, y cualquier otra información pertinente, lo cual resulta en una estimación específica para pérdidas.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de estimación para deterioro contra las partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reconoce en resultados.

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si el reverso está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

ii. Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios e impuesto diferido, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe

recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos llamados "unidad generadora de efectivo" que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortizaciones, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

e) Arrendamiento

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

f) Beneficios a los empleados

i. Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos en la medida en la cual el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar el monto del beneficio como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a las establecidas en el Código Laboral Ecuatoriano y bonos por desempeño.

ii. Beneficios post empleo

Planes de beneficios definidos – jubilación patronal

La obligación de la Compañía con respecto a planes de beneficios de jubilación patronal está definida por el Código del Trabajo de la República del Ecuador, el cual establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados. La Compañía determina la obligación de este beneficio, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el periodo actual y periodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. Se deducen el costo por servicios no reconocidos con anterioridad. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de unidad de crédito

proyectado, con el cual se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente.

La Compañía reconoce en resultados, en los gastos por beneficios a empleados, todas las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de este plan y todos los gastos relacionados con el plan, incluyendo el saneamiento del descuento.

Cuando tengan lugar mejoras en los beneficios del plan, la porción del beneficio mejorado que tiene relación con servicios pasados será reconocida en resultados usando el método lineal en el período promedio restante para que los empleados tengan derecho adquirido a tales beneficios. En la medida en la cual los empleados tengan derecho adquirido a tales beneficios de forma inmediata el gasto será reconocido inmediatamente en resultados. Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones en un plan de beneficios definidos, La Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos, estas ganancias o pérdidas comprenderán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos contraídos por la entidad así como cualesquiera ganancias y pérdidas actuariales y costos de servicio pasado que no hubieran sido previamente reconocidos.

Bonificación por desahucio

La obligación de la Compañía relacionada con otros beneficios de los empleados a largo plazo, diferentes a planes de pensiones, está definida en el Código del Trabajo Ecuatoriano, el que establece que cuando la relación laboral termine por desahucio solicitado por el empleador o el trabajador (renuncia voluntaria presentada ante autoridad del trabajo), el empleador deberá pagar una indemnización calculada con base al número de años de servicio. Esta obligación se determina por el monto del beneficio futuro que los empleados han recibido a cambio de sus servicios en el período actual y períodos pasados; la que se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de unidad de crédito proyectado. Cualquier ganancia o pérdida actuarial se reconoce en resultados en el período en que se origina.

g) Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto a la renta corriente

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

ii. Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una

transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

La medición de los impuestos diferidos refleja las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que la Compañía espera, a la fecha del estado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor registrado de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporarias de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados y consecuentemente se presentan en el estado de situación financiera por su importe neto si existe un derecho legal de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributaria o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que estén disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. El activo por impuesto diferido es revisado en cada fecha de reporte y es reducido en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados

h) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado, cuando sea probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación y se pueda hacer una estimación fiable del importe de la obligación.

Las provisiones se determinan descontando los flujos de efectivo futuros esperados usando una tasa antes de impuestos que refleje las evaluaciones correspondientes al valor temporal del dinero que el mercado esté haciendo, así como el riesgo específico del pasivo correspondiente.

i) Ingresos por la prestación de servicios

La Compañía reconoce los ingresos provenientes de la prestación de servicios considerando el grado de terminación de la prestación final del periodo sobre el que se informa y netos de devoluciones, rebajas y descuentos. El grado de terminación se evalúa sobre la base de inspecciones de los trabajos ejecutados.

j) Costos y gastos

Los costos y gastos son reconocidos en base a lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros. Los diversos componentes del gasto que constituyen el costo de los servicios prestados se reconocen al mismo tiempo que el ingreso ordinario derivado de la prestación del servicio.

k) Ingresos financieros y costos financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por ingresos por intereses de los fondos invertidos. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos y las comisiones bancarias.

6. Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Las nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros.

NIIF 9 - Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

NIIF 15 - Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIF 15 reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 “Ingreso de Actividades Ordinarias”, la NIC 11 “Contratos de Construcción” y la CINIIF 13 “Programas de Fidelización de Clientes”.

La NIIF 15 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017. Su adopción anticipada es permitida.

Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

- Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados (Modificaciones a la NIC 19).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2010 – 2012.
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2011 – 2013.
- NIIF 14 Cuentas de Diferimiento de Actividades Reguladas.
- Contabilidad para la Adquisición de Intereses en Operaciones Conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11).
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38).
- Agricultura: Plantas Productoras (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41).
- Método de Participación en Estados Financieros Separados (Modificaciones a la NIC 27).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y sus Asociadas o Negocios Conjuntos (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014 – varias normas.

La Administración de la Compañía con base en evaluaciones preliminares estima que la adopción de normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

7. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un detalle del efectivo y equivalentes de efectivo se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Depósitos bancarios	1,512,631	805,562
Certificados de depósito	121,235	79,327
Cajas	1,000	3,000
	<u>1,634,866</u>	<u>887,889</u>

La Compañía no contaba con restricciones sobre el efectivo y equivalentes.

8. Inversiones

Al 31 de diciembre del 2014 las inversiones por US\$ 513,070 (US\$ 486.015 en el 2013) corresponden a certificados de depósito en una institución financiera local, los cuales devengan una tasa de interés anual entre el 7.15% y 7.3% y con vencimientos hasta 400 días plazo desde la fecha de su constitución.

9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Un detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se muestra a continuación:

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Deudores comerciales:			
Locales		7,035,916	6,577,342
Partes relacionadas	13	20,247	20,683
Estimación por deterioro	18	<u>(319,825)</u>	<u>(444,587)</u>
		6,736,338	6,153,438
Otras cuentas por cobrar:			
Retenciones en la fuente – crédito tributario		300,426	484,656
Intereses por cobrar		44,493	20,922
Anticipos entregados a proveedores		114,841	-
Empleados		16,314	28,468
Otras		<u>30,578</u>	<u>272,914</u>
		506,652	806,960
		<u>7,242,990</u>	<u>6,960,398</u>

Los deudores comerciales están representados por facturas generadas por las ventas a crédito, con vencimiento entre 30 y 60 días, las cuales no devengan ningún rendimiento financiero.

10. Mobiliario y equipos

Un detalle y conciliación del mobiliario y equipos se muestra a continuación:

	Mobiliario	Equipos y software	Vehiculos	Obras de arte	Total
Costo:					
Saldos al 1 de enero del 2013	126,636	256,107	50,558	8,973	442,274
Adquisiciones	13,657	-	-	-	13,657
Bajas	-	(64,725)	-	-	(64,725)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	140,293	191,382	50,558	8,973	391,206
Adquisiciones	6,231	-	-	-	6,231
Bajas	-	(40,105)	-	-	(40,105)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	146,524	151,277	50,558	8,973	357,332
Depreciación acumulada:					
Saldos al 1 de enero del 2013	(42,952)	(139,567)	(10,279)	-	(192,798)
Cargos del periodo	(15,194)	-	(8,584)	-	(23,778)
Bajas	-	44,190	-	-	44,190
Saldos al 31 de diciembre del 2013	(58,146)	(95,377)	(18,863)	-	(172,386)
Cargos del periodo	(14,901)	-	(8,584)	-	(23,485)
Bajas	-	6,566	-	-	6,566
Saldos al 31 de diciembre del 2014	(73,047)	(88,811)	(27,447)	-	(189,305)
Importes netos:					
Saldos al 1 de enero del 2013	83,684	116,540	40,279	8,973	249,476
Saldos al 31 de diciembre del 2013	82,147	96,005	31,695	8,973	218,820
Saldos al 31 de diciembre del 2014	73,477	62,466	23,111	8,973	168,027

A la fecha de los estados financieros, la Compañía no mantuvo ninguna restricción sobre la titularidad de su mobiliario y equipos ni entregó en garantía estos activos.

11. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Un detalle de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se muestra a continuación:

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acreedores comerciales:			
Locales		5,059,919	3,452,192
Partes relacionadas	13	99,714	362,155
		<u>5,159,633</u>	<u>3,814,347</u>
Otras cuentas por pagar:			
Servicio de Rentas Internas:			
Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta e Impuesto al Valor Agregado			
		615,144	145,172
		226,836	88,438
Impuesto a la renta	14	-	263,198
Provisión		452,803	-
Anticipos recibidos de clientes		379,579	40,184
Partes relacionadas	13	358,831	498,831
Young & Rubicam	19	203,595	223,479
Arrendamientos	19	-	104,500
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social		50,836	54,020
Empleados		3,198	29,018
Otros		258,256	76,515
		<u>2,549,078</u>	<u>1,523,355</u>
		<u>7,708,711</u>	<u>5,337,702</u>

12. Beneficios a los empleados

Un detalle de los beneficios a los empleados se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Corrientes:		
Beneficios sociales	137,093	106,988
Participaciones de los empleados en las utilidades	-	213,591
	<u>137,093</u>	<u>320,579</u>
No corrientes:		
Planes de beneficios definidos	<u>655,576</u>	<u>1,384,491</u>
	<u>792,669</u>	<u>1,705,070</u>

Los planes de beneficios definidos se componen de las obligaciones por jubilación patronal y bonificaciones por desahucio, las cuales son determinadas por un experto externo. A continuación se muestra una conciliación de estas obligaciones:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Bonificación por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2013	1,201,412	386,282	1,587,694
Reducciones	(113,720)	(89,483)	(203,203)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	1,087,692	296,799	1,384,491
Costo laboral	44,538	23,396	67,934
Costo financiero	29,186	1,435	30,621
Cambios en las mediciones	14,244	7,180	21,424
Reducciones	(19,093)	(20,940)	(40,033)
Ajustes	(712,506)	(96,355)	(808,861)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	444,061	211,515	655,576

De acuerdo con los estudios actuariales, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Empleados jubilados	7,625	13,111
Empleados activos con tiempo de servicio:		
mayor o igual a 25 años	21,905	21,671
entre 20 y 25 años	196,835	189,061
entre 10 y 20 años	184,425	125,583
menor a 10 años	33,271	25,760
	<u>444,061</u>	<u>375,186</u>

Las suposiciones actuariales utilizadas para la determinación de las obligaciones por jubilación patronal y bonificación por desahucio se presentan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	4%	4%
Tasa de incremento salarial	3%	3%
Tasa de incremento de pensiones	0%	0%
Índice de mortalidad	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

Un resumen de los gastos por beneficios a los empleados se muestra a continuación:

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Remuneraciones		1,927,904	1,840,623
Beneficios sociales		410,213	402,287
Aportes al IESS		245,343	232,240
Planes de beneficios definidos		183,262	-
Seguros		113,714	86,975
Indemnizaciones laborales		71,080	52,710
Participación en las utilidades		-	213,591
Bonificaciones		5,245	10,558
Otros		38,998	25,691
	17	<u>2,995,759</u>	<u>2,864,675</u>

13. Partes relacionadas

i. Un detalle de las transacciones con partes relacionadas es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos de las actividades de operación:		
Sonorama	18,273	-
Relad – administración	26,796	67,782
	<u>45,069</u>	<u>67,782</u>
Gastos de operación:		
Sonorama	89,687	-
Canal Uno – administración	-	61,946
Relad – administración	545,780	269,765
Publitolop – administración	137,414	30,444
	<u>772,881</u>	<u>362,155</u>

ii. Un resumen de los saldos con partes relacionadas es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Deudores comerciales:			
Publitolop – administración		10,108	20,683
Relad – administración		10,139	-
	9	<u>20,247</u>	<u>20,683</u>
Acreeedores comerciales:			
Canal Uno – administración		-	61,946
Relad – administración		99,714	269,765
Publitolop – administración		-	30,444
	11	<u>99,714</u>	<u>362,155</u>
Otras cuentas por pagar:			
Marcel Antoine Rivas Saenz- accionista		-	140,000
Accionistas – dividendos		358,831	358,831
	11	<u>358,831</u>	<u>498,831</u>

iii. Las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave se resumen a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Honorarios	240,000	140,000
Remuneraciones	40,500	42,000
	<u>280,500</u>	<u>182,000</u>

14. Impuesto a la renta

El gasto de impuesto a la renta se compone de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente	146,670	263,198
Impuesto a la renta diferido	11,924	-
	<u>158,594</u>	<u>263,198</u>

El impuesto a la renta corriente se calcula a la tasa del 22% sobre la utilidad gravable. La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta corriente y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta a la utilidad antes de impuesto a la renta:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta aplicando la tasa de impuesto	-	263,198
Gastos no deducibles	13,624	-
Ingresos exentos	-	-
Impuesto a la renta causado	<u>-</u>	<u>263,198</u>
Impuesto a la renta mínimo	146,670	188,197
Gasto de impuesto a la renta corriente – mayor entre el impuesto a la renta causado y el mínimo	<u>146,670</u>	<u>263,198</u>

La Compañía considera que sus obligaciones acumuladas por impuestos son adecuadas para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de varios factores, incluyendo interpretaciones de las leyes tributarias y la experiencia previa.

El activo por impuesto a la renta diferido correspondiente al beneficio de amortizar las pérdidas tributarias en períodos futuros, no se ha reconocido debido a que la fecha de los estados financieros, se estima no habrán ganancias gravables sobre las cuales se podrá imputar este beneficio.

15. Capital y reservas

Capital social

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$40 cada una. El número de las acciones autorizadas, suscritas y pagadas a la fecha de los estados financieros es de 522.

La Junta de Accionistas mediante Acta del 19 de febrero de 2014 aprobó un aumento de capital en US\$ 479,120 mediante la emisión de 11.978 acciones ordinarias la Compañía de US\$ 40 cada, sin embargo, la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. SCV-DSC-G-14-0029511 del 29 de octubre de 2014 negó el aumento de capital que se venía tramitando. La Administración se encuentra realizando los trámites necesarios a fin de que este aumento de capital se lleve a cabo.

Reserva legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a la reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización de Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucre a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución No. SC.G.JCI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre del 2011, determinó que los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF" y que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, y que generaron un saldo deudor, podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Ajuste de años anteriores

El ajuste de años anteriores por US\$ 887,590 corresponde principalmente a la corrección del error contable de ajustar la obligación por beneficios a los empleados – planes de beneficios definidos la reducción de este beneficio por empleados que se separaron de la Compañía en el 2013.

16. Ingresos de actividades ordinarias

Un resumen de los ingresos de actividades ordinarias es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Independientes	9,431,336	9,862,949
Televisión	9,757,447	7,470,942
Prensa	1,195,934	1,743,419
Radio	1,269,955	1,005,179
Revistas	255,985	227,688
Bonos y canjes	409,769	1,681,525
Otros servicios	721,226	930,776
	<u>23,041,652</u>	<u>22,922,478</u>

17. Gastos de Operación

Un detalle de los gastos de operación es como sigue:

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Beneficios a los empleados	12	2,995,759	2,864,675
Honorarios		973,413	624,746
Arrendamientos	19	222,543	187,374
Estudios de mercado		159,786	352,655
Producción		153,432	247,695
Servicios básicos		123,811	102,027
Comisiones		108,610	99,867
Gastos de viaje y movilización		83,342	73,527
Depreciaciones y amortizaciones	y 10	75,686	96,403
Atenciones, eventos y cortesías		73,885	93,714
Publicidad y propaganda		68,118	129,984
Bancarios		52,257	25,358
Mantenimiento y reparaciones		45,517	27,549
Impuestos y contribuciones		43,663	31,222
Útiles y suministros		40,990	52,782
Seguridad y vigilancia		26,876	25,148
Deterioro de cuentas por cobrar	18 b)	687	61,457
Otros		86,282	60,290
		<u>5,334,657</u>	<u>5,156,473</u>

18. Instrumentos financieros

a) Clasificaciones contables y valores razonables

Valores Razonables

Las políticas contables requieren que se determine los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Como corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables.

Activos Financieros Mantenidos hasta el Vencimiento

El valor razonable de los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de medición. Este valor razonable se determina al momento de reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales.

El importe en libros de los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se aproxima a su valor razonable debido a que las tasas de interés que devengan se aproximan a las del mercado.

Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de las partidas por cobrar, se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Este valor razonable se determina para propósitos de revelación.

Los montos en libros de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo.

Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de medición.

Los importes registrados de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable, debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

b) Gestión de riesgo financiero

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgos de la Compañía. La Administración hace seguimiento al cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto a los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

i. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los deudores comerciales.

El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

Deudores comerciales

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. La Administración ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente en lo que respecta a

su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándar de pago. La revisión incluye calificaciones externas cuando están disponibles, y en algunos casos referencias bancarias. Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, estos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, perfil de antigüedad, vencimiento y existencia de dificultades financieras previas.

La Compañía establece una estimación por deterioro que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales. La antigüedad de los deudores comerciales es la siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vigentes y no deteriorados		5,145,579	3,349,810
Entre 1 a 30 días		1,408,695	2,320,651
Entre 31 a 60 días		68,640	53,776
Entre 61 a 90 días		35,032	48,354
Entre 91 a 120 días		25,485	34,360
Entre 121 a 210 días		22,483	50,425
Entre 211 a 360 días		79,911	282,362
Más de 360 días		270,338	198,740
	9	<u>7,056,163</u>	<u>6,338,478</u>

La Administración estima que los montos deteriorados en mora por menos de 30 días aún son enteramente recuperables sobre la base del comportamiento de pago histórico incluidas sus calificaciones de crédito cuando están disponibles.

Una conciliación de la estimación por deterioro es la siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos al inicio del año		444,587	393,207
Estimación cargada al resultado	17	687	61,457
Reverso de la estimación		(121,284)	-
Utilización de la cuenta correctora		(4,165)	(10,077)
Saldos al final del año	9	<u>319,825</u>	<u>444,587</u>

La estimación por pérdida de deterioro se relaciona con varios clientes que se espera no puedan pagar sus saldos pendientes, principalmente debido a circunstancias económicas.

Efectivo y equivalentes de efectivo e instrumentos de deuda

La Compañía mantiene su efectivo y limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo solamente en instituciones financieras que están calificadas entre el rango AAA- y AA+, según la agencia calificadora Bank Watch Ratings y PCR Pacific S. A..

ii. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones

normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

Los siguientes son los vencimientos contractuales restantes de los pasivos financieros a la fecha del estado de situación financiera. Los importes se presentan brutos y no descontados e incluyen los pagos estimados de intereses y excluyen el impacto de los acuerdos de compensación:

31 de diciembre del 2014

Nota	Flujos de efectivo contractuales			
	Importe en libros y total	3 meses o menos	4 a 6 meses	más de 6 meses
Pasivos financieros:				
Acreedores comerciales	5,159,633	5,159,633	-	-
Otras cuentas por pagar	2,169,499	1,716,696	-	452,803
II	<u>7,329,132</u>	<u>6,876,329</u>	<u>-</u>	<u>452,803</u>

31 de diciembre del 2013

Nota	Flujos de efectivo contractuales			
	Importe en libros y total	3 meses o menos	4 a 6 meses	más de 6 meses
Pasivos financieros:				
Acreedores comerciales	3,814,347	3,814,347	-	-
Otras cuentas por pagar	1,483,171	851,475	367,698	263,998
II	<u>5,297,518</u>	<u>4,665,822</u>	<u>367,698</u>	<u>263,998</u>

iii. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador corresponde al Dólar de los Estados Unidos de América y las transacciones que realiza la Compañía son en esa moneda, por lo tanto, la Administración estima que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda no es relevante.

El riesgo de tasa de interés está asociado a las tasas de interés variable de los derechos u obligaciones contratadas por la Compañía y que por lo mismo generan incertidumbre respecto a los cargos a resultados por concepto de intereses y por la cuantía de los flujos futuros. La Compañía administra este riesgo tratando de asegurar que un alto porcentaje de su exposición a los cambios en las tasas de interés sobre sus inversiones se mantenga sobre una base de tasa fija. Considerando que a la fecha de los estados financieros la Compañía únicamente mantiene instrumentos de deuda a tasa fija, estima que los efectos en el riesgo de tasa de interés son nulos.

19. Compromisos

A la fecha de los estados financieros la Compañía mantuvo suscritos los siguientes compromisos:

a) Contrato de asesoría con Young & Rubicam Inc.

Mediante la suscripción de un contrato la Compañía ofrece sus servicios a los clientes multinacionales de Young & Rubicam en Ecuador y recibe por parte de este servicios de asesoría para el manejo de clientes y el debido entrenamiento para mantener estándares de calidad requeridos por Young & Rubicam Inc. a nivel mundial. Este convenio establece una regalía con base en los ingresos brutos de la Compañía.

b) Contrato de arrendamiento

La Compañía mantiene acuerdos de arrendamiento por las oficinas de Quito y Guayaquil, en los cuales se establece un plazo de tres años e incrementos del 5%.

20. Contingencia

Durante el año 2014, la Compañía inicio un proceso legal en contra de uno de los accionistas por la existencia de una cuenta bancaria del exterior no reportada en los registros contables, el mismo que mantenía la representación legal en el tiempo en que esta cuenta bancaria se mantuvo activa. Aún no es posible determinar el resultado de este litigio y consecuentemente determinar con precisión el alcance de todos los ajustes que podrían ser necesarios como resultado de la conclusión de este proceso.

21. Hechos posteriores

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes el 18 de agosto de 2015 fecha en la cual los estados financieros fueron autorizados para su emisión. Ningún otro evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, fecha del estado de situación financiera que requiera revelación o ajustes a los estados financieros de los cuales estas notas.