



**Estados Financieros bajo Normas
Internacionales de Información Financiera**

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

CON EL INFORME DE AUDITORIA DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

RIVAS | Y&R

ESTADO FINANCIERO AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Estado de situación financiera	5
Estado de resultados integrales	6
Estados de evolución del patrimonio de los accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 36

Abreviaturas usadas:

US\$,	- Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A.)
NEC	- Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	- Normas Internacionales de Contabilidad
NiIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	- Servicio de Rentas Internas

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta General de Accionistas de
RIVAS PUBLICIDAD Y – R S. A.:**

1. Opinión

Hemos auditado los Estados Financieros de la compañía **RIVAS PUBLICIDAD Y – R S. A.**, que comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre del 2017, Estado de Resultados Integrales, Estado de Cambio en el Patrimonio y el Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los Estados Financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativa. Los estados financieros cortados al 31 de Diciembre del 2016, fueron auditados por nosotros, sin salvedad; mismos que para efectos de cumplir con Superintendencia de Compañías y Normas Contables, se presentan en esquema comparativo.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales la situación financiera de la compañía **RIVAS PUBLICIDAD Y – R S. A.**, al 31 de Diciembre del 2017; así como los resultados de sus operaciones, los cambios en el Patrimonio Neto de los Accionistas y el Flujo de Efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como con disposiciones establecidas por entes de Control.

2. Fundamento de la Opinión

Hemos realizado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección de Responsabilidades del Auditor en relación con la auditoría de los Estados Financieros. Somos independientes de la entidad de conformidad con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los Estados Financieros en concordancia con el Código de Ética para Contadores públicos emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Ética, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de acuerdo con estos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

3. Responsabilidades de la administración en relación con los Estados Financieros

La administración de la entidad es responsable por la preparación y presentación fiel de los estados financieros de acuerdo con las normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como el control interno que la administración de la entidad considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad de la entidad para continuar como "Negocio en Marcha", revelando, según corresponda, los asuntos relacionados a la continuidad del negocio, y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento como base contable, a menos que la administración pretenda liquidar la empresa o cesar las operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. El Directorio y la Administración de **RIVAS PUBLICIDAD Y – R S. A.**, es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la compañía.

4. Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detectara una incorrección material cuando existiere. Las incorrecciones materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podrían influir razonablemente en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de los estados financieros.

Una descripción más detallada de las responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros se encuentra en la página web de la Superintendencia de compañías, valores y seguros del Ecuador, así como en la Federación Nacional de Contadores del Ecuador.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno, identificada en el transcurso de la auditoría.

5. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios.

La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias como agente de recepción y percepción de **RIVAS PUBLICIDAD Y – R S. A.**, por el año terminado al 31 de Diciembre del 2017 se emite por separado, una vez que la compañía nos proporcione los anexos respectivos en las fechas previstas por la Administración Tributaria, sin que esto represente que tal obligación se encuentre vencida.

El socio del encargo de la auditoría que origina este informe de auditoría emitido por AUDICONT AUDITORES EXTERNOS C. LTDA., con registro SRNAE No. 1019, es CPA. Irma Zambrano Mayorga.



CPA IRMA ZAMBRANO
Representante Legal

Dirección: Vélez 909 y 6 de marzo Edificio Fórum Piso 1 Oficina 4
Fecha: Guayaquil 27 de Marzo 2018

RIVAS | Y&R

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016
(Expresados en Dólares)

<u>NOTAS</u>	<u>CUENTAS</u>	<u>2,017</u>	<u>2,016</u>
	<u>CORRIENTE</u>		
6	Efectivo y equivalentes al efectivo	721,137	1,571,582
7	Activos financieros	2,779,720	3,536,191
8	Activos por impuestos corrientes	673,190	648,147
9	Otros activos corrientes	881,540	770,278
	Total activo corriente	US\$ 5,055,587	6,526,198
	<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>		
10	Propiedad, planta y equipos	124,514	142,859
11	Otros activos no corrientes	271,984	270,321
	Total activos no corrientes	US\$ 396,498	413,180
	TOTAL ACTIVO	US\$ 5,452,085	6,939,378
	<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
12	Obligaciones con instituciones financieras	953,200	525,390
13	Cuentas por pagar	3,007,491	4,629,534
		3,960,691	5,154,924
	<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
14	Provisiones beneficios de empleados	443,728	563,327
	TOTAL PASIVO	US\$ 4,404,419	5,718,251
	<u>PATRIMONIO</u>		
15	Capital	320,880	320,880
	Aporte futuras capitalizaciones	182,233	502,233
	Reservas	160,440	301,107
	Utilidades retenidas	2,118,170	1,820,748
	Resultados acumulados	(2,061,783)	(2,059,183)
	Resultados por efecto de NIIF	(18,707)	(18,707)
	Reserva de capital	285,944	285,944
	Resultados del ejercicio	60,489	68,105
	Total patrimonio	US\$ 1,047,666	1,221,127
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	US\$ 5,452,085	6,939,378
14	Contingente	452,575	542,575

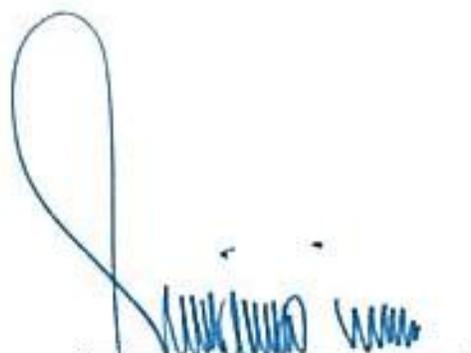

MAURICIO RIVAS MANTILLA
Gerente General
(Ver Notas a los estados financieros)


CPA. ANGELO ANDRADE CUEVA
Contador General

RIVAS | Y&R

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016
(Expresados en Dólares)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
VENTAS	6,599,479	14,497,224
DEVOLUCIONES Y DESCUENTOS EN VENTAS	(191,585)	(3,663,334)
COMPRAS	(3,438,861)	(6,931,912)
INGRESOS POR REEMBOLSO	2,263,884	6,213,901
US\$	<u>5,232,917</u>	<u>10,115,879</u>
PAGOS POR REEMBOLSO	(2,263,884)	(5,616,930)
DEVOL. DE ING. POR REEMBOLSO	0	(596,971)
GASTOS OPERACIONALES	(2,821,947)	(3,828,277)
GASTOS NO OPERACIONALES	(75,922)	41,427
US\$	<u>(5,161,753)</u>	<u>(10,000,751)</u>
RESULTADOS DEL EJERCICIO	US\$ 71,164	115,128
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	(10,675)	(17,269)
IMPUESTO A LA RENTA	0	(29,754)
RESULTADOS DEL EJERCICIO	US\$ <u>60,489</u>	<u>68,105</u>



MAURICIO RIVAS MANTJLLA
Gerente General



CPA. ANGELO ANDRADE CUEVA
Contador General

RIVAS | Y&R

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 Y 2016 (Expresados en Dólares)

	Capital	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reservas	Utilidades retenidas	Resultados acumulados	Resultados por efecto de NIIF	Rserva de capital	Resultados del ejercicio	Patrimonio total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	20,880	182,233	301,107	1,820,748	(899,690)	(18,707)	285,944	(1,165,178)	527,337
Apropiación a resultados acumulados					(1,165,178)			1,165,178	0
Ajustes					5,685				5,685
Aporte de accionistas	300,000	320,000							620,000
Resultados del ejercicio								115,128	115,128
Participación de trabajadores								(17,269)	(17,269)
Impuesto a la renta del periodo								(29,754)	(29,754)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	320,880	502,233	301,107	1,820,748	(2,059,183)	(18,707)	285,944	68,105	1,221,127
Transferencia a resultados acumulados				68,105				(68,105)	0
Utilidad del ejercicio								71,164	71,164
Participación trabajadores								(10,675)	(10,675)
Transferencia a resultados acumulados			(140,667)	140,667					0
Reclasificación		(320,000)		320,000					0
Ajustes				(231,350)	(2,600)				(233,950)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	320,880	182,233	160,440	2,118,170	(2,061,783)	(18,707)	285,944	60,489	1,047,666


MAURICIO RIVAS MANTILLA
 Gerente-General


CPA. ANGELO ANDRADE CUEVA
 Contador General

RIVAS | Y&R

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016
(Expresados en Dólares)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Cuentas por cobrar y ventas del periodo	9,619,834	25,230,668
Intereses por cobrar	0	1,950
Ingresos financieros	0	41,427
Varios deudores	0	(52,035)
Activos por impuestos corrientes	(25,043)	(110,297)
Prestamos al personal	0	(54,198)
Garantías por cobrar	0	(14,200)
Otros anticipos	(111,262)	(95,728)
Cuentas por pagar y pagos	(10,354,487)	(23,631,736)
Provisiones	(119,599)	(425)
Pasivos por impuestos corrientes	0	57,079
Otras cuentas por pagar	0	(576,930)
Participación de trabajadores	(10,675)	(17,269)
Impuesto a la renta del ejercicio	0	(29,754)
Total flujo de operación	US\$ (1,001,232)	748,552
<u>FLUJO DE EFECTIVO ACTIVIDADES INVERSIÓN:</u>		
Incremento de activo fijo	(37,571)	(20,219)
Baja de activos	(3,839)	(54,254)
Ajuste de activo fijo	0	27,594
Otros activos no corrientes	(1,663)	0
Inversiones	107,026	(11,763)
	US\$ 63,953	(58,642)
<u>FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Cuentas por cobrar accionistas	0	(261,120)
Obligaciones financieras	427,810	(121,059)
Relacionados	0	(229,430)
Obligaciones a largo plazo	0	(40,560)
Aporte de accionistas	0	300,000
Aportes futuras capitalizaciones	0	320,000
Ajustes en patrimonio	(233,950)	5,685
	US\$ 193,860	(26,484)
FLUJO NETO DE ACTIVIDADES	(743,419)	663,426
EFFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	927,365	263,939
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	US\$ 183,946	927,365


MAURICIO RIVAS MANTILLA
Gerente General

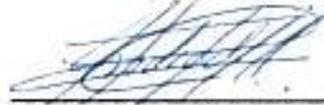

CPA. ANGELO ANDRADE CUEVA
Contador General

RIVAS | Y&R

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016
(Expresados en Dólares)

	<u>2,017</u>	<u>2,016</u>
CONCILIACIÓN DEL FLUJO:		
Cuentas por cobrar al inicio del periodo	3,536,191	8,058,995
Ventas del periodo	8,863,363	20,711,125
Cuentas por cobrar al final del periodo	<u>(2,779,720)</u>	<u>(3,539,452)</u>
US\$	9,619,834	25,230,668
Cuentas por pagar al inicio del periodo	4,629,534	6,518,973
Pagos del periodo	8,732,444	20,580,319
Cuentas por pagar al final del periodo	<u>(3,007,491)</u>	<u>(3,467,556)</u>
US\$	10,354,487	23,631,736
US\$	(734,653)	1,598,932
Intereses por cobrar	0	1,950
Ingresos financieros	0	41,427
Varios deudores	0	(52,035)
Activos por impuestos corrientes	(25,043)	(110,297)
Prestamos al personal	0	(54,198)
Garantías por cobrar	0	(14,200)
Otros anticipos	(111,262)	(95,728)
Provisiones	(119,599)	(425)
Pasivos por impuestos corrientes	0	57,079
Otras cuentas por pagar	0	(576,930)
Participación de trabajadores	(10,675)	(17,269)
Impuesto a la renta del ejercicio	0	(29,754)
Incremento de activo fijo	(37,571)	(20,219)
Baja de activos	(3,839)	(54,254)
Ajuste de activo fijo	0	27,594
Otros activos no corrientes	(1,663)	0
Inversiones	107,026	(11,763)
Cuentas por cobrar accionistas	0	(261,120)
Obligaciones financieras	427,810	(121,059)
Relacionados	0	(229,430)
Obligaciones a largo plazo	0	(40,560)
Aporte de accionistas	0	300,000
Aportes futuras capitalizaciones	0	320,000
Ajustes en patrimonio	<u>(233,950)</u>	<u>5,685</u>
FLUJO NETO DE ACTIVIDADES	US\$ (743,419)	663,426


MAURICIO RIVAS MANTILLA
Gerente General


CPA. ANGELO ANDRADE CUEVA
Contador General

RIVAS | Y&R

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016

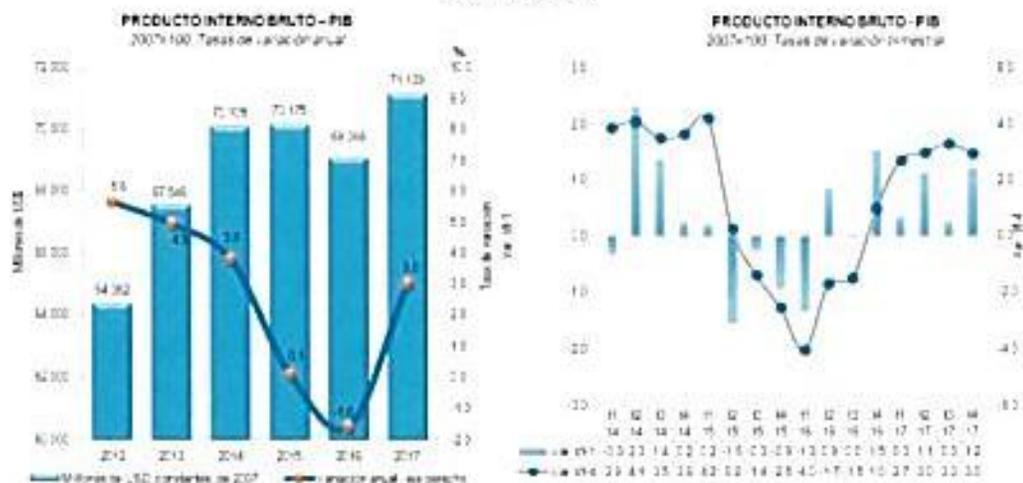
1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

RIVAS PUBLICIDAD Y – R S. A. Fue constituida el 25 de marzo de 1.982, en la ciudad de Quito, provincia del Pichincha; mediante resolución No. 9697; que fuera aprobada por la Superintendencia de Compañías, el 12 de marzo de 1.982. La Compañía fue inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Pichincha el 19 de abril de 1.982. Su actividad principal es *“La Prestación de Servicios de Agencia de Publicidad, con todo aquello que lleve implícita dicha actividad, la cual podrá ejercer en los distintos medios de comunicación tradicionales y alternativos, esto es, se dedicará a la actividad publicitaria en general, para lo cual podrá establecer agencia de publicidad especializadas, como centrales de medios digitales, relaciones públicas, BTL de Producción Publicitaria”*. Mantiene el Registro Único de Contribuyente No. 1790537331001.

2. SITUACIÓN ECONÓMICA DEL ECUADOR PERIODO 2017

La economía ecuatoriana (PIB) en el año 2017 registró un crecimiento en términos reales de 3.0%. Este dinamismo se explica principalmente por el aumento del Gasto del Consumo Final de los Hogares, el Gasto de Consumo Final del Gobierno General y las Exportaciones. En términos corrientes, el PIB alcanzó US\$ 103,057 millones.

Gráfico No. 1



En términos anuales, se destaca la variación positiva del Gasto de Consumo Final de los Hogares, 4.9%; el Gasto de Consumo Final del Gobierno General, 3.8%; las Exportaciones, 0.6%; mientras que la inversión (FBKF) registró una reducción de -0.5%. Por su parte, las Importaciones se incrementaron en 9.5%. (Gráfico No.2).

El Gasto de Consumo Final de los Hogares presentó una tasa de variación positiva de 4.9%, con una contribución al crecimiento del PIB de 2.96 puntos porcentuales a la variación anual del PIB. Este desempeño está asociado al incremento del crédito de consumo ordinario en 59%, el de consumo prioritario en 20% y el productivo en 66%, así como a un mayor dinamismo de las diferentes actividades económicas.

RIVAS | Y&R

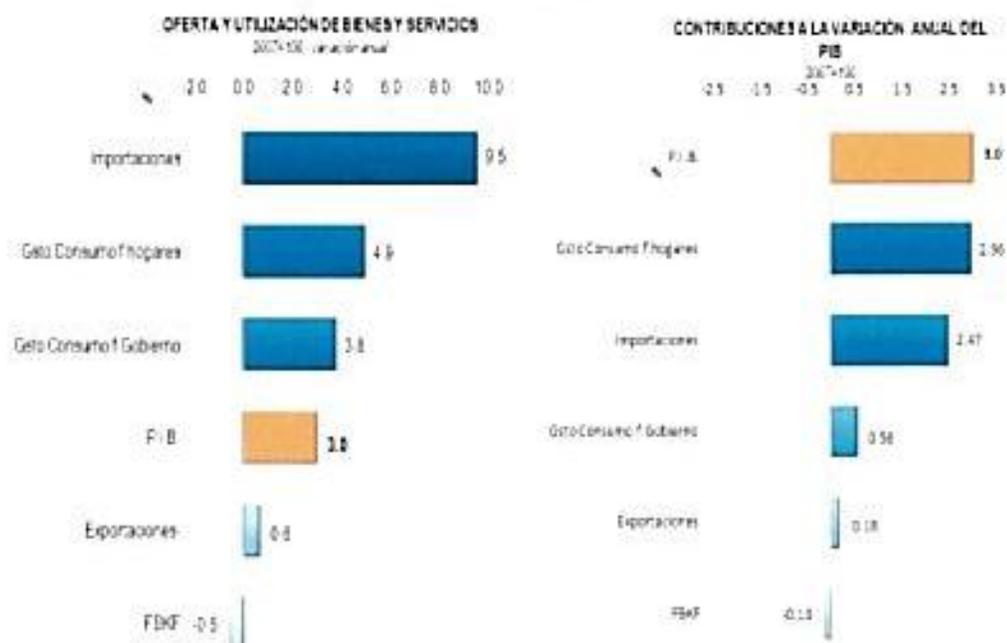
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016

El Gasto de Consumo Final del Gobierno General, en el año 2017, registró un crecimiento de 3.8% con relación al año anterior, contribuyendo positivamente a la variación del PIB en 0.56 puntos porcentuales. En este resultado refleja el incremento en la adquisición de bienes y servicios para el área de salud en 20.3% con respecto al año 2016.

Las Exportaciones presentaron un incremento de 0.6% con respecto al 2016, contribuyendo positivamente a la variación del PIB en 0.18 puntos porcentuales, en donde se destaca el crecimiento de banano, café y cacao, 6.3%; camarón elaborado, 10.0%; pescado y otros productos acuáticos elaborados, 2.6%; aceites refinados de petróleo, 20.9%; flores 7.0%, entre otros.

La Inversión (FBKF) registró una reducción de 0.5% en relación al año 2016, desempeño que está directamente vinculado a la disminución de la actividad económica de la construcción que representa alrededor del 70% de la estructura de esta variable.

Gráfico No.2



Por otra parte, se destaca que el Valor Agregado Bruto (VAB) No Petrolero, en el año 2017, registró un crecimiento de 3.5%, debido a la recuperación de la mayoría de actividades económicas; mientras que el VAB Petrolero muestra una caída de 2.8%, explicado principalmente por una reducción de la extracción de petróleo crudo (Gráfico No.3), así durante 2017, la producción de petróleo fue de 193.9 millones de barriles, 3.4% inferior a la de 2016. La menor producción diaria durante 2017, se debe al cumplimiento de las cuotas establecidas en el acuerdo firmado con la OPEP.

RIVAS | Y&R

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016

Gráfico No.3
VAB PETROLERO Y NO PETROLERO
2007=100. Tasa de variación anual



Las actividades económicas (industrias) que presentaron un mayor crecimiento anual fueron:

- El VAB del suministro de **Electricidad y Agua**, en términos anuales presentó una tasa de variación de 12.9%, debido a que la central hidroeléctrica Coca Codo Sinclair entró en pleno funcionamiento e incrementó su generación al 99%, pasando de 2,972 a 5,914 millones de kWh entre el año 2016 al 2017. Así mismo se observó una disminución de la producción térmica anual en un 49%, lo que implica una reducción del consumo de derivados de petróleo.
- Las actividades de **Servicios Financieros** registraron un crecimiento anual de 10.9% en relación a 2016. El monto de operaciones activas (crédito) del sector financiero privado y de la economía popular y solidaria pasó de US\$ 22,979 millones en el año 2016 a US\$ 27,385 millones en el 2017, es decir US\$ 4,407 millones más que el año previo. Por otro lado, el número de operaciones en este mismo periodo fue de 7.3 millones de registros, mismos que se incrementaron en 1'080,491 operaciones con relación al año 2016.
- El Valor Agregado Bruto de la **Acuicultura** registró un crecimiento anual de 7.5% explicado principalmente por un incremento de la exportación de camarón (18% en términos brutos), debido al impulso de las inversiones, la creciente demanda del mercado asiático y la tecnificación en toda la cadena productiva, desde las maduradoras, laboratorios, piscinas y fábricas de alimentos hasta plantas procesadoras y exportadoras.

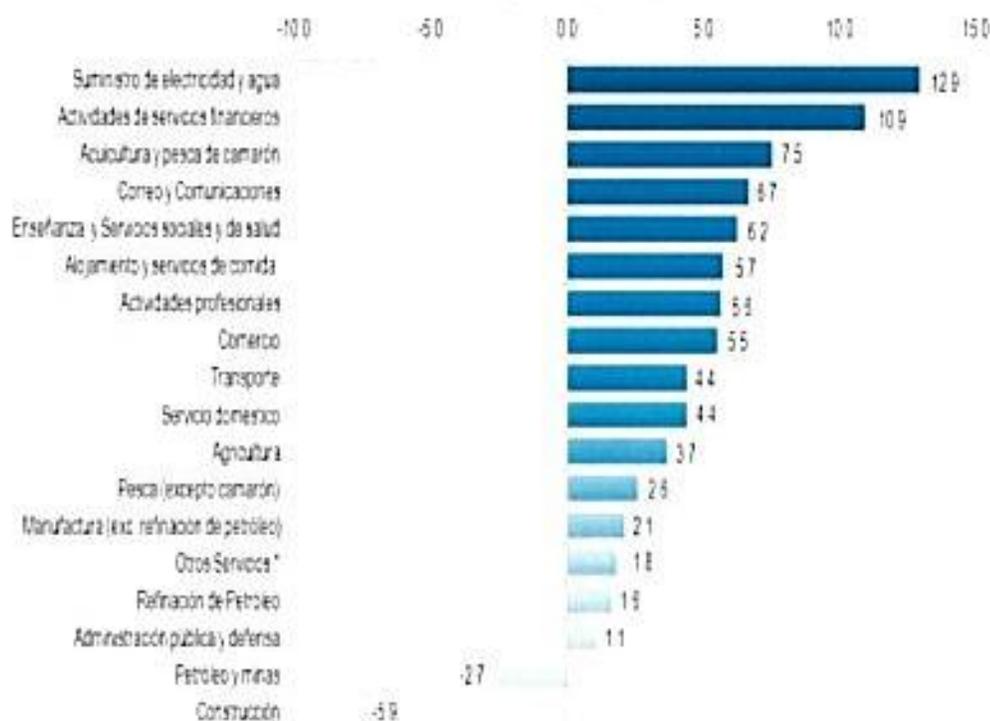
En el año 2017, el VAB de **Correo y Comunicaciones** presentó un crecimiento anual de 6.7%. Dentro de este sector se destacan las remesas recibidas que registraron una tasa de variación positiva de 9%. Así mismo, de acuerdo a la información de Arcotel, las líneas activas de servicio móvil en el 2017 se incrementaron en 3.4% y el número de cuentas pasó de 9.4 millones en diciembre de 2016 a 10.6 millones en diciembre de 2017, presentando un crecimiento de 12.8%, en donde el internet fijo registró un aumento de 10.3% y el internet móvil de 13.3%.

RIVAS | Y&R

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 y 2014

- El VAB de la actividad económica de **Enseñanza y Servicios Sociales y de Salud**, mostró un crecimiento anual de 6.2%. Cabe señalar que esta actividad económica, incluye los servicios de enseñanza y salud tanto de la parte pública como la parte privada. Es así que la Enseñanza Pública en el año 2017, presentó un incremento de 4.3%. Así mismo, en lo referente a la Salud Pública, se registró un crecimiento anual de 12.5%. Por su parte, la educación y salud privadas registraron un crecimiento de 8.4% y 1.0%, respectivamente.
- El VAB anual de **Alojamiento** presentó una tasa de variación positiva del 5.7% respecto al año 2016, crecimiento que se confirma con las estadísticas del Ministerio de Turismo que registró un incremento de la llegada de extranjeros al país en 5% aproximadamente.

Gráfico No.4
VALOR AGREGADO BRUTO POR INDUSTRIAS
2007=100, Tasa de variación anual



* Fuente: Anuario Estadístico de Guatemala, 2017 (2007=100) Base 2014

Resultados interanuales del cuarto trimestre 2017

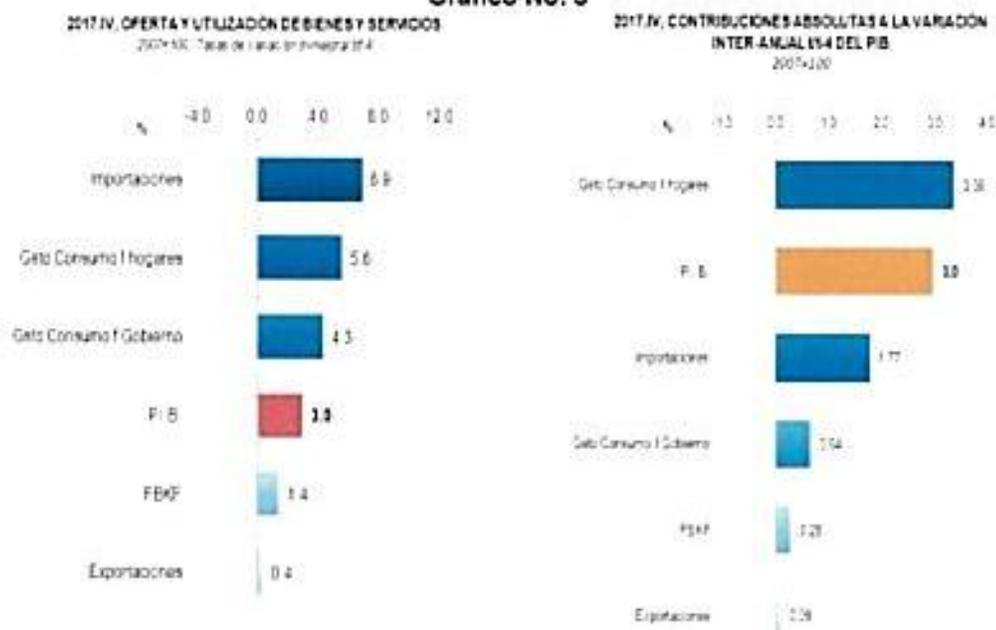
La economía presentó un incremento de 3.0% en su tasa interanual (Yt-4) y de 1.2% en relación al trimestre anterior (Yt-1).

En el cuarto trimestre de 2017, el Gasto de Consumo Final de los Hogares registró un crecimiento interanual (Yt-4) de 5.6%; el Gasto de Consumo Final del Gobierno General, 4.3%; la Formación Bruta de Capital Fijo, 1.4%; y, las Exportaciones de bienes y servicios, 0.4%. En cuanto a las importaciones, se incrementaron en 6.9% (aportan con signo negativo a la variación del PIB) (Gráfico No. 5).

RIVAS | Y&R

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016

Gráfico No. 5



Es importante señalar que la actividad de la Construcción, en el cuarto trimestre de 2017, registró un crecimiento de 0.1% con respecto al trimestre anterior, después de experimentar 12 trimestres consecutivos de contracción, de acuerdo a los registros de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial.

En 2017 las exportaciones no petroleras muestran una recuperación respecto al año anterior

La Cuenta Corriente presentó un déficit de US\$ 255.3 millones en 2017. Este resultado obedece a un mayor crecimiento anual de las importaciones (21.7%), frente al de las exportaciones (12.6%), lo cual determinó una balanza de bienes [1] superavitaria en 2017 de apenas US\$ 322.4 millones, mientras que en 2016 fue de US\$ 1,567.3 millones.

El ingreso por las exportaciones petroleras que aumentó en 26.6% (US\$ 1,454.4 millones) y que responde principalmente a un mayor precio del crudo ecuatoriano, al pasar en promedio de US\$ 35.0 en el año 2016 a US\$ 45.7 por barril, en el año 2017.

Por su parte, se resalta que las exportaciones no petroleras aumentaron en 7.7% (US\$ 872.7 millones), destacándose el crecimiento en los siguientes productos: banano y plátano (11.0%); camarón (17.7%); y las no tradicionales (4.2%).

En cuanto a las importaciones, los rubros que presentaron un mayor dinamismo fueron los bienes de consumo, con un crecimiento en 2017 de 30.7%, seguidas por combustibles y lubricantes (27.8%); bienes de capital (18.8%) y materias primas (18.0%).

RIVAS | Y&R

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016

De otro lado, las remesas recibidas constituyen una fuente importante de ingresos, en 2017 este rubro se incrementó en US\$ 238.2 millones (9.2%), al pasar de US\$ 2,602.0 millones en el año 2016 a US\$ 2,840.2 millones a fines de 2017.

La Cuenta de Capital y Financiera alcanzó un valor deficitario de US\$ 1,588.4 millones mostrando un mayor nivel con respecto al saldo negativo registrado en 2016 (US\$ 134.7 millones). Dentro de esta cuenta se encuentra la inversión extranjera directa que totalizó US\$ 606.4 millones, monto inferior en 19.7% al valor observado en 2016 (US\$ 755.4 millones). Los mayores recursos por este concepto se canalizaron a la industria manufacturera (US\$ 143.1 millones) así como a la agricultura, silvicultura, caza y pesca (US\$ 124.4 millones).

En 2017, la Balanza de Pagos registró un saldo anual negativo de US\$ 1,858.5 millones. Este registro se explica principalmente por el saldo deficitario de la Cuenta de Capital y Financiera que pasó de un valor de US\$ 134.7 millones en 2016 a un saldo negativo de US\$ 1,588.4 millones en 2017.

Cuarto Trimestre de 2017: La Cuenta Corriente presentó un déficit de US\$ 225.0 millones menor en US\$ 166.0 millones al registrado en el tercer trimestre de 2017 (US\$ 391.0 millones).

La Balanza de Bienes tuvo un resultado negativo de US\$ 107.9 millones inferior al del trimestre anterior (US\$ 302.5 millones) debido a un mayor dinamismo de las exportaciones que crecieron en US\$ 452.3 millones (9.5%), respecto al tercer trimestre de 2017, pasando de US\$ 4,743.5 millones a US\$ 5,195.8 millones.

Las exportaciones de petróleo crudo en dicho trimestre subieron, de US\$ 1,480.9 millones a US\$ 1,711.1 millones (15.5%); y, las exportaciones de derivados de US\$ 212.9 millones a US\$ 223.9 millones (5.2%), explicado principalmente por la recuperación del precio del crudo ecuatoriano en el mercado internacional, el que pasó de US\$ 43.5 en el tercer trimestre de 2017 a US\$ 53.8 al cuarto trimestre de 2017.

Para el cuarto trimestre de 2017, las exportaciones no petroleras subieron en 7.3% (US\$ 212.9 millones), respecto al trimestre anterior. Los productos de mayor dinamismo fueron: banano y plátano (4.1%); café y elaborados (2.8%); camarón (6.2%); cacao y elaborados (30.9%); y, atún y pescado (34.6%).

El flujo de remesas recibidas totalizó US\$ 763.4 millones, provenientes de los siguientes países: Estados Unidos de América (US\$ 421.5 millones), España (US\$ 208.1 millones), Italia (US\$ 42.7 millones) y otros países (US\$ 91.1 millones).

En cuanto a la Inversión Extranjera Directa, el flujo neto para el cuarto trimestre de 2017, fue de US\$ 82.6 millones, destacándose la agricultura, silvicultura, caza y pesca (US\$ 26.5 millones) y la industria manufacturera (US\$ 25.1 millones).

En relación a la Cuenta de Capital y Financiera, durante el cuarto trimestre de 2017, su saldo fue positivo en US\$ 221.5 millones, el principal rubro que contribuyó a este superávit fue el de Inversión de Cartera.

RIVAS | Y&R

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016

En este periodo, la **Balanza de Pagos** registró un saldo superavitario de US\$ 65.6 millones, que contrasta con el resultado registrado en el trimestre previo (US\$ -2,115.5 millones). Esta evolución se explica principalmente en un incremento del saldo de la Cuenta de Capital y Financiera que pasó de un valor deficitario de US\$ 1,669.4 millones en el tercer trimestre de 2017 a un saldo positivo de US\$ 221.5 millones.

3. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Base de presentación. - Los presentes Estados Financieros de la Compañía corresponden al periodo terminado el 31 de diciembre de 2017 y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

En el artículo 2 de la Resolución No. 06.Q.ICI-004 de agosto 21 del 2006 publicada en el Registro Oficial No. 348 de septiembre del 2006, se resuelve disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de enero del 2009.

A continuación, se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo. - Incluye dinero efectivo y depósito en bancos disponibles.

Activos financieros. - Los activos financieros se reconocen en los estados financieros cuando se produce su adquisición y se registran inicialmente a su valor razonable, incluyendo en general, los costos asociados a dicha adquisición.

Los activos financieros se clasifican de la siguiente forma:

- **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.**
Corresponden a aquellos adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta.
- **Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento.**
Corresponden a aquellos activos cuyos cobros son de monto fijo o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo.
- **Activos financieros disponibles para la venta.**
Se incluyen aquellos valores adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación y que no son calificados como inversión al vencimiento.

RIVAS | Y&R

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016

Cuentas y documentos por cobrar. - Las partidas por cobrar corresponden principalmente aquellos deudores pendientes de pago, por ventas de servicios financieros. Se contabilizan inicialmente a su valor razonable, menos la provisión de pérdidas por deterioro de su valor, en caso que exista evidencia objetiva de la incobrabilidad de los importes que se mantienen por cobrar, según los términos originales de estas cuentas por cobrar. En la medición posterior, no se utiliza el método del interés efectivo, dado que la recuperación de estos saldos es de muy corto plazo.

Provisión para cuentas incobrables. - La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a lo establecido por las disposiciones legales vigentes.

Las provisiones para créditos incobrables originados en operaciones del giro ordinario del negocio, efectuadas en cada ejercicio impositivo a razón del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en dicho ejercicio y que se encuentren pendientes de recaudación al cierre del mismo, sin que la provisión acumulada pueda exceder del 10% de la cartera total.

Los auditores externos en los dictámenes que emitan y como parte de las responsabilidades atribuidas a ellos en la Ley de Régimen Tributario Interno, deberán indicar expresamente la razonabilidad del deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables y de los valores sobre los cuales se realizaron los cálculos correspondientes por deterioro.

Los impuestos diferidos. - se calculan, de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales compensar las diferencias temporarias.

Los pasivos por impuestos diferidos son las cantidades de impuestos sobre las ganancias a pagar en periodos futuros, relacionados con diferencias temporarias imponibles.

Si la cantidad pagada de impuestos excede del valor a pagar, el exceso se reconoce como un activo, y si el valor de impuestos no se ha liquidado en su totalidad se reconoce como un pasivo.

Gastos pagados por anticipado - Los gastos pagados por anticipado corresponden a pólizas de seguros contratadas, las cuales son distribuidas a lo largo del período cubierto por el pago y con cargo a la cuenta correspondiente en el estado de resultados integrales cuando se incurren. Los gastos pagados por anticipado se esperan realizar durante el período de no más de doce meses después de la fecha de pago.

Activos intangibles. - Los activos intangibles adquiridos se miden inicialmente al costo. Luego del reconocimiento inicial, 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 del retiro en libros del 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 retira el activo.

RIVAS | Y&R

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016

Beneficios post empleo y otros beneficios de largo plazo: Como beneficios a largo plazo se consideran los beneficios post empleo como la jubilación patronal y desahucio, estos beneficios son reconocidos aplicando el método del valor actuarial del costo devengado del beneficio, para lo cual, se consideran ciertos parámetros en sus estimaciones como: permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales.

Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Los cambios en dichas provisiones se reconocen en resultados en el período en que se incurren. La provisión para jubilación patronal se calcula para el total de empleados, sin embargo, las normas tributarias aceptan como gastos deducibles para la determinación del impuesto a la renta de cada ejercicio económico únicamente al incremento o decremento de la provisión de empleados con 10 o más años de servicio consecutivo.

Reconocimiento de gastos de operación. - Los Gastos de operación son reconocidos por la Compañía sobre la base de acumulación.

Reserva legal. - La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Propiedad Planta y Equipo. - Están registrados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

	<u>Tasas</u>
Edificio	5%
Muebles y Enseres	10%
Equipos de computación	33,33%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%

Reconocimiento de ingreso. - La Compañía reconoce ingresos por negociaciones de Factoring, Compra de Cartera, e Inversiones en Instituciones Financieras del País, cuando es efectuada la transferencia al cliente la totalidad de los riesgos y beneficios de la intermediación financiera.

Intereses. - Durante los años 2017 y 2016, la Compañía tuvo la política de registrar los intereses generados en créditos concedidos por bancos locales mediante el método del devengo.

Impuesto a la renta y participaciones. - El impuesto a las ganancias se determinan usando las tasas de impuesto aprobadas en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno hasta la fecha de cierre del estado de situación financiera.

Impuesto a la renta. - La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores la tarifa del 22% de impuesto a la renta, o una tarifa del 12% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades. Así como aplicar la tarifa del 25% para los casos de accionistas extranjeros.

RIVAS | Y&R

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016

Estados de flujos de efectivo. - Bajo flujos originados por actividades de la operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro del negocio, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

Estimaciones de la administración. - Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía, están de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el periodo corriente. La estimación más significativa en relación con los estados financieros adjuntos se refiere a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil y valor residual de los activos materiales.
- La necesidad de constituir provisiones.
- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.
- Depreciación de propiedad, propiedad planta y equipo.
- Amortización de activos intangibles.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados.

En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría de forma prospectiva.

4. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variaciones en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

Año terminado	Variación
<u>Diciembre 31</u>	<u>Porcentual</u>
2012	4,16
2013	2,70
2014	3,67
2015	3,38
2016	1,12
2017	-0,20

RIVAS | Y&R

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016

5. Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia. Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de</u>
NIC 28	Mejora. Medición de las participadas al valor razonable: ¿una opción de inversión por inversión o una opción de política coherente?	1 de enero del 2018
NIC 40	Enmienda. Transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero del 2018
NIIF 1	Mejora. Supresión de exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez.	1 de enero del 2018
NIIF 2	Enmienda. Clasificación y medición de las operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero del 2018
NIIF 4	Enmiendas relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos Financieros).	1 de enero del 2018
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros.	1 de enero del 2018
NIIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1 de enero del 2018
NIIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros)	1 de enero del 2018
FRIC 22	Interpretación: Efectos de las variaciones de los tipos de cambio.	1 de enero del 2018
NIIF 16	Publicación de la norma: "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NC 17.	1 de enero del 2019
NIIF 3 y NIIF 11	Enmienda. La NIIF 3 clarifica cuando una entidad obtiene control de un negocio que es un joint venture. Vuelve a medir los intereses previamente mantenidos en dicho negocio. La NIIF 11 aclara que cuando una entidad obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta, la entidad no vuelve a medir los intereses previamente conocidos en esa empresa.	1 de enero del 2019
NC 12	Enmienda. Clarifica que todas las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos deben reconocerse en resultados, independientemente de cómo surja el impuesto.	1 de enero del 2019
NC 23	Enmienda. Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo relacionado esté listo para su uso o venta previsto, ese endeudamiento se convierte en parte de los fondos que la entidad toma generalmente en préstamo al calcular la tasa de capitalización de los préstamos generales.	1 de enero del 2019
NIIF 17	Publicación de la norma: "Contratos de seguros" que reemplazará a la NIIF 4	1 de enero del 2021

La Administración considera que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF e interpretaciones antes descritas, no generaran un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía en el ejercicio de su aplicación inicial.

En relación a la NIIF 9 y NIIF 15, la Administración efectuó un análisis y concluyó que no hay un impacto significativo, en base a lo siguiente:

- NIIF 15: las transacciones de ventas presentan de manera general una sola obligación de desempeño que es claramente identificable y el precio de la transacción no contiene componentes variables a los previamente pactados;

RIVAS | Y&R

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016

Registrando los ingresos en el período en el que corresponden; tampoco existen costos incurridos para obtener y cumplir con la generación de sus ingresos, por lo tanto, no se esperan efectos importantes en la aplicación de esta norma.

- NIIF 9: Su principal instrumento financiero es la cartera compuesta por cuentas por cobrar a clientes los cuales se liquidan hasta 30 días; las pérdidas por deterioro presentan un comportamiento histórico bajo por cuanto si se provisionan las pérdidas esperadas futuras no tendría un impacto importante.

DISPOSICIONES ESTABLECIDAS MEDIANTE Oficio No. SCVS-INNV-3017-00060421-OC, EL 28 de diciembre de 2017

Para efectos de establecer este criterio institucional se consideraron las siguientes fuentes de información:

- Montos de oferta pública autorizados del periodo 2010 a noviembre de 2017, por sector económico
- Montos del PIB real por el periodo 2006 a noviembre de 2017
- Montos bursátiles negociados a nivel nacional por el periodo 2006 a noviembre de 2017
- Montos bursátiles negociados a nivel nacional del sector privado no financiero, por el periodo enero a noviembre de 2017
- Montos bursátiles negociados a nivel nacional de renta fija por el periodo 2006 a noviembre del 2017
- Montos bursátiles negociados a nivel nacional de renta fija del sector privado, a noviembre del 2017
- Calificación de Riesgo de las emisiones vigentes
- Número de Emisores vigentes y sector económico al que pertenecen.

OFERTA PUBLICA AUTORIZADA POR SECTOR ECONOMICO		
PERIODO: 2010 - 2017*		
(Cifras en miles de dólares)		
SECTORES		TOTAL
A	AGRICULTURA, GANADERIA, SILVICULTURA Y PESCA	187,200
B	EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS	14,000
C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	1,476,140
D	SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO	20,000
E	DISTRIBUCION DE AGUA; ALCANTARILLADO, GESTION DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO	3,500
F	CONSTRUCCION	84,050
G	COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACION DE VEHICULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS	1,761,750
H	TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	101,900
I	ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS	35,800
J	INFORMACION Y COMUNICACION	100,000
K	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	2,579,500
L	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	187,400
M	ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTIFICAS Y TECNICAS	25,150
N	ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO	10,750
P	ENSEÑANZA	17,000
Q	ACTIVIDADES DE ATENCION DE LA SALUD HUMANA Y DE ASISTENCIA SOCIAL	15,500
S	OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS	45,850
TOTAL		8,647,990

* 2017 Corresponde al periodo Enero - Noviembre

Fuente: Base de datos Mercado de Valores

Elaborado por: Subdirección de Promoción, Orientación y Educación al Inversorista

RIVAS | Y&R

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016

Los montos totales negociados en las bolsas de valores del país, en comparación con el PIB Real, por los años 2006 a Noviembre del 2017, muestran los siguientes resultados:

MONTOS BURSATILES NACIONALES NEGOCIADOS (MILLONES DE DÓLARES)			
AÑOS	TOTAL \$¹	PIB	TOTAL NEGOCIADO / PIB (%)
2006	4.865	49.915	9,75%
2007	3.470	51.008	6,80%
2008	5.183	54.250	9,55%
2009	6.426	54.558	11,78%
2010	5.106	56.481	9,04%
2011	3.768	60.925	6,18%
2012	3.753	64.362	5,83%
2013	3.721	67.546	5,51%
2014	7.544	70.105	10,76%
2015	5.047	70.174	7,19%
2016	8.336	69.068	12,07%
Nov-17	5.799	64.231 (*)	9,03%

¹ Es la suma de las negociaciones en la BVQ y la BVG

De estos datos podemos destacar que entre el 2006 y noviembre de 2017 el monto de valores negociados en bolsa representó en promedio el 9% del PIB, siendo el año 2016 el más significativo, llegando a niveles de 12,07%

- Dentro del total negociado antes referido, los títulos valores de renta fija por el periodo 2006 a noviembre de 2017, comparados contra el PIB Real mostraron los siguientes resultados:

MONTOS BURSATILES NACIONALES NEGOCIADOS RENDA FIJA (MILLONES DE DÓLARES)			
AÑOS	TOTAL \$¹	PIB	TOTAL NEGOCIADO / PIB (%)
2006	4.542	49.915	9,10%
2007	3.180	51.008	6,23%
2008	4.993	54.250	9,20%
2009	5.073	54.558	9,29%
2010	4.974	56.481	8,81%
2011	3.648	60.925	5,99%
2012	3.604	64.362	5,60%
2013	3.574	67.546	5,29%
2014	6.341	70.105	9,05%
2015	4.969	70.174	7,08%
2016	8.240	69.068	11,93%
Nov-17	5.762	64.231 (*)	8,97%

¹ Es la suma de negociaciones en la BVQ y la BVG

(*) Se calculó en base a las previsiones macroeconómicas del BCE

Fuente: BVQ, BVG y BCE

RIVAS | Y&R

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 y 2016

Es decir que la relación obtenida, restringida a valores de renta fija, continúa siendo significativa, llegando a un 8,97% a noviembre de 2017.

- En esta misma línea, las negociaciones bursátiles a nivel nacional de bonos corporativos (obligaciones de largo plazo y papel comercial) representaron a noviembre de 2017 el 48% del total de títulos negociados de renta fija del sector privado, lo que evidencia una gran preferencia del mercado por estos valores.

RENTA FIJA SECTOR PRIVADO Montos Negociados a Nivel Nacional

Título	Ene a nov -17	
	Val. Efec.	%
DEPOSITOS A PLAZO	698.620.883	33%
CERTIFICADOS DE INVERSION	92.221.355	4%
POLIZAS DE ACUMULACION	42.217.845	2%
BONOS CORPORATIVOS	1.014.570.986	48%
FACTURA COMERCIAL	50.620.832	2%
VALORES DE TITULARIZACION	155.539.827	7%
REPORTO BURSATIL	40.368.177	2%
OTROS	26.341.683	1%
TOTAL	2.129.501.588	100%

Fuente: BVG

* En Depósitos a plazo se incluye \$ 236.845.516 de negociaciones del emisor Banco del Pacífico.

Nota: Considérese que en el mes de diciembre del 2017, se puede producir un incremento del monto negociado que pudiera representar, de acuerdo a tendencia de años anteriores, en promedio un 7,5% del total del año.

- Las negociaciones bursátiles del sector privado no financiero a nivel nacional, de enero a noviembre de 2017, se distribuyen de la siguiente forma:

SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Monto Negociado a Nivel Nacional Enero a Noviembre 2017

Título	V.Efectivo	%
ACCIONES	35.897.786	3%
VALORES TITULARIZACION PARTICIPACION	1.044.522	0%
BONOS CORPORATIVOS	996.750.236	77%
CUPONES DE CAPITAL E INTERES	17.820.750	1%
VALORES TITULARIZACION CREDITICIA	155.539.827	12%
FACTURA COMERCIAL NEGOCIABLE	50.620.832	4%
OTROS	40.403.687	3%
Total	1.298.077.640	100%

Fuente: BVG

Como se observa, las negociaciones de Bonos Corporativos (obligaciones corto/largo plazo, y sus cupones) ascienden a US\$1.014.570.986,00 lo que representa un 78% del total negociado.

La empresa no tiene recursos colocados en bonos del estado; así como tiene poco tiempo en el mercado, motivo por el cual no elabora provisión de Jubilación patronal y Desahucio.

RIVAS | Y&R

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016

6. Efectivo y equivalentes al efectivo

AL 31 de diciembre de los años 2017 y 2016, los saldos son los siguientes:

<u>Efectivo y equivalentes al efectivo</u>	<u>2,017</u>	<u>2,016</u>
<u>CAJA</u>		
CAJA CHICA	1,996	1,996
<u>BANCOS</u>		
BANCO DE LA PRODUCCION S.A.	1,198	102,600
BANCO PICHINCHA S. A. (MIAMI)	599	15,512
BANCO INTERNACIONAL S. A.	21,424	328,273
BANCO PACIFICO S. A.	6,112	478,964
BANCO DE GUAYAQUIL S. A.	152,617	-
<u>INVERSIONES CORRIENTES</u>		
BANCO DEL PICHINCHA	a) 520,000	628,000
BANCO DE LA PRODUCCION S.A.	b) 17,191	16,217
Total efectivo y equivalentes al efectivo	US\$ 721,137	1,571,582

a) Detalle de Inversiones mantenidas en Banco Pichincha S. A.:

<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>No. OPERACIÓN</u>	<u>FECHA/EMISIÓN</u>	<u>FECHA/VCTO.</u>	<u>SALDO</u>	<u>PLAZO</u>	<u>TASA</u>
CERTIFICADO DE DEPÓSITO	2051218	28/06/2017	28/06/2018	520.000,00	365	6,00%

b) Detalle de Inversiones mantenidas en Banco Produbanco S. A.:

<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>No. OPERACIÓN</u>	<u>FECHA/EMISIÓN</u>	<u>FECHA/VCTO.</u>	<u>SALDO</u>	<u>PLAZO</u>	<u>TASA</u>
PÓLIZA	PAV101000089057005	13/01/2017	09/01/2018	10.764,77	361	4,5%
PÓLIZA	PAV101000133830003	07/08/2017	09/08/2018	6.426,61	367	4,5%
TOTAL INVERSIONES				17.191,31		

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO. Registra los recursos de alta liquidez de los cuales dispone la entidad para sus operaciones regulares y que no está restringido su uso, se registran en efectivo o equivalente de efectivo partidas como: caja, depósitos bancarios a la vista y de otras instituciones financieras, e inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. (menores a 3 meses): NIC 7 p.7, p.48

7. ACTIVOS FINANCIEROS

AL 31 de diciembre de los años 2017 y 2016, el saldo de los activos financieros es el siguiente:

<u>Activos financieros</u>	<u>2,017</u>	<u>2,016</u>
<u>CLIENTES</u>		
CLIENTES NACIONALES	a) 2,053,438	3,201,343
SERVICIOS POR FACTURAR	a) 741,811	338,109
INTERESES POR COBRAR	b) 17,098	40,148
VARIOS DEUDORES	a) 287,198	276,416
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	(319,825)	(319,825)
Total activo financiero	US\$ 2,779,720	3,536,191

RIVAS | Y&R

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016

- a) Los deudores comerciales están representados por facturas generadas por las ventas a crédito, con vencimiento entre 30 y 60 días, las cuales no devengan interés. Siendo sus principales clientes:

INDUSTRIAS LACTEAS TONI SA	66.026
CIUDAD COMERCIAL EL BOSQUE	92.329
DANEC	570.254
RELAD S.A.	512.330
COMPAÑIA DE TELEVISION DEL PACIFICO	115.815
STIMM SOLUCIONES TECNOLOGICAS	147.871
IPG MEDIABRANDS	102.610

- b) Son intereses acumulados por cobrar, sobre inversiones (ver Nota 6):

EVALUACIÓN DEL DETERIORO DE LA CARTERA:

AÑO	Total	PROVISIÓN REQUERIDA	
		%	VALOR
2009	3.589,60	100%	3.589,60
2010	2.521,73	100%	2.521,73
2011	5.874,96	100%	5.874,96
2012	155.843,78	100%	155.843,78
2013	95.141,15	100%	95.141,15
2014	51.444,39	100%	51.444,39
2015	69.637,92	80%	55.710,34
2016	2.817.289,87	1%	28.172,90
Total general	3.201.343,40		398.298,84
		PROVISIÓN CONSTITUIDA	(319.824,73)
		TOTAL A RECUPERAR DEL 2009 AL 2015	384.053,53

La provisión constituida, no supera el 10% del total de la cartera.

- c) **ACTIVOS FINANCIEROS:** Es cualquier activo que posea un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero de otra entidad, o a intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que sean potencialmente favorables para la entidad, o un instrumento de patrimonio neto de otra entidad. Tales como: acciones y bonos de otras entidades, depósitos a plazo, derechos de cobro – saldos comerciales, otras cuentas por cobrar, etc.: NIC 32 p.11 - NIC 39 - NIIF 7 - NIIF 9

8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

AL 31 de diciembre de los años 2017 y 2016, el saldo es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Activos por impuestos corrientes</u>		
Retenciones en la fuente	85,376	132,085
De ejercicios anteriores	422,686	290,601
IVA Crédito tributario	165,128	225,461
OTRAS CUENTAS POR COBRAR - IMPUESTOS US\$	<u>673,190</u>	<u>648,147</u>

Se incluyen valores considerados como crédito tributario, sobre, Retenciones en la Fuente, Anticipo de Impuesto a la renta, e Impuesto al Valor Agregado

RIVAS | Y&R

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016

ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES: Se registrará los créditos tributarios por Impuesto al valor agregado e impuesto a la renta, así como los anticipos entregados por concepto de impuesto a la renta que no han sido compensados a la fecha, y anticipos pagados del año que se declara. NIC 12, P.5.

9. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

AL 31 de diciembre de los años 2017 y 2016, el saldo es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Otros activos corrientes		
PRESTAMOS AL PERSONAL	71,657	70,325
GARANTIAS POR COBRAR	14,890	14,590
ANTICIPOS ENTREGADOS	a) 403,961	685,363
ANTICIPO A PROVEEDORES	a) 310,623	-
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	80,409	-
Total otros activos corrientes	US\$ 881,540	770,278

- a) Son valores entregados en calidad de anticipos a proveedores de radio, prensa, televisión.

10. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

AL 31 de diciembre de los años 2017 y 2016, el saldo de Propiedades es el siguiente:

	<u>SALDO AL</u>			<u>SALDO AL</u>	
	<u>31/12/2016</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>AJUSTES</u>	<u>BAJAS</u>	<u>31/12/2017</u>
MUEBLES Y ENSERES	141,477			(32,488)	108,989
EQUIPO DE OFICINA	26,185	694			26,879
VEHICULOS	18,186			0	18,186
EQUIPO DE COMPUTACION	82,425			(13,333)	69,092
SOFTWARE	32,674	36,877			69,551
	302,947	37,571		(45,821)	294,697
DEP. ACUM. ACTIVO FIJO	(160,088)	(59,755)		49,660	(170,183)
	<u>142,859</u>	<u>(22,184)</u>	<u>0</u>	<u>3,839</u>	<u>124,514</u>

- a) El gasto por depreciación del periodo fue de \$58,755.
- b) **PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:** Se incluirán los activos de los cuales sea probable obtener beneficios futuros, se esperan utilicen por más de un periodo y que el costo pueda ser valorado con fiabilidad, se lo utilicen en la producción o suministro de bienes y servicios, o se utilicen para propósitos administrativos. Incluye bienes recibidos en arrendamiento financiero. Al comienzo del plazo del arrendamiento financiero, se reconocerá, en el estado de situación financiera del arrendatario, como un activo y un pasivo por el mismo importe. NIC 16, p.6 - NIC 17, p.20

RIVAS | Y&R

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016

- c) **DEPRECIACIÓN ACUMULADA:** Es el saldo acumulado a la fecha, de la distribución sistemática del importe depreciable de un activo a lo largo de su vida útil, considerando para el efecto el periodo durante el cual se espera utilizar el activo por parte de la entidad; o el número de unidades de producción o similares que se espera obtener del mismo por parte de la entidad. NIC 16, p.6 - NIC 16, p.43.

11. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

AL 31 de diciembre de los años 2017 y 2016, el saldo de Otros activos no corrientes, son:

		<u>2,017</u>	<u>2,016</u>
Otros activos no corrientes			
CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS		-	261,120
OTROS ACTIVOS	a)	263,011	228
CUADROS Y OBRAS DE ARTE		8,973	8,973
Total otros activos no corrientes	US\$	<u>271,984</u>	<u>270,321</u>

- a) Contiene valor de cuentas por cobrar accionistas, que se mantiene de periodo anterior.

12. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

AL 31 de diciembre de los años 2017 y 2016, los saldos de Obligaciones, son los siguientes:

		<u>2,017</u>	<u>2,016</u>
Obligaciones con instituciones financieras			
PACIFICO S. A.		350,000	21,480
PRODUBANCO S. A.		-	23,910
INTERNACIONAL S. A.		50,000	-
PICHINCHA S. A.		553,200	480,000
Total obligaciones	US\$	<u>953,200</u>	<u>525,390</u>

Obligaciones mantenidas al 31 de diciembre de 2017:

<u>Banco</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa</u>	<u>Plazo</u>	<u>Periodicidad</u>	<u>Desde</u>	<u>Hasta</u>
Internacional S. A.	50,000.00	8.95%	12	Mensual	22/12/2017	17/12/2018
Pichincha S. A.	480,000.00	0.02%		Tasa de interés diaria		
Pichincha S. A.	73,199.98	0.02%		Tasa de interés diaria		
Pacífico S. A.	350,000.00	8.95%	12	Trimestral	15/11/2017	01/11/2020
	<u>953,199.98</u>					

<u>BANCO</u>	<u>TIPO DE OBLIGACIÓN</u>	<u>FECHA/VCTO.</u>	<u>SALDO</u>	<u>TASA</u>
PACIFICO S. A.	CAPITAL	05/01/2017	21.127	16,06%
PACIFICO S. A.	INTERESES	05/01/2017	353	0,00%
PRODUBANCO S. A.	GARANTIA BANCARIA		9.327	0,00%
PRODUBANCO S. A.	TARJETA DE CRÉDITO	31/08/2018	14.583	0,00%
PICHINCHA S. A.	COLATERAL	06/06/2016	480.000	8,92%
			525.390	

RIVAS | Y&R

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016

OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS: En esta cuenta se registran las obligaciones con bancos y otras instituciones financieras, con plazos de vencimiento corriente, y llevados al costo amortizado utilizando tasas efectivas. En esta cuenta se incluirán los sobregiros bancarios. NIC 32 - NIC 39 - NIIF 7 - NIIF 9.

13. CUENTAS POR PAGAR

AL 31 de diciembre de los años 2017 y 2016, los saldos son los siguientes:

		<u>2,017</u>	<u>2,016</u>
<u>cuentas por pagar</u>			
CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR	a)	1,715,801	3,467,556
PROVISIONES DE BENEFICIOS SOCIALES		35,277	112,241
PROVISIONES POR PAGAR	a)	178,125	-
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	b)	412,045	271,335
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	c)	474,654	-
RETENCIONES PERSONALES		5,227	601,710
ANTICIPOS DE CLIENTES		9,670	-
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	d)	176,692	176,692
Total cuentas por pagar	US\$	<u>3,007,491</u>	<u>4,629,534</u>

a) Son cuentas por pagar a proveedores de revistas, radio, prensa y televisión.

b) Corresponde a recaudaciones pendientes de pago.

c) Saldo de la cuenta se compone de los siguientes rubros:

DESCRIPCIÓN	SALDO
Tarjeta de crédito corporativa	24,884
Produbank	228
Cuentas por pagar provisiones	347,965
Varios acreedores	4,636
Intereses Bancarios	31,707
Cheques en transito	65,234
	<u>474,654</u>

d) Pasivo que corresponde a accionista minoritario.

e) **OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES:** Incluyen las obligaciones presentes que resultan de hechos pasados, que deben ser asumidos por la empresa, tal el caso del pago del impuesto a la renta, de la retención en la fuente, participación a trabajadores, dividendos, etc. NIC 32 - NIC 39 - NIIF 7 - NIIF 9.

RIVAS | Y&R

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016

14. PASIVO NO CORRIENTE - BENEFICIOS SOCIALES

AL 31 de diciembre de los años 2017 y 2016, los saldos de Obligaciones por beneficios a los empleados son los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
OBLIGACIONES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	US\$ <u>443,728</u>	<u>563,327</u>

Provisión jubilación patronal y Bonificación por desahucio.- RIVAS PUBLICIDAD Y – R S. A., solicitó el estudio actuarial para el 2017, a la empresa "LOGARITMO CIA. LTDA. Servicios Actuariales Independientes". Las reservas para este propósito, debido a que según criterio de la Administración, la antigüedad promedio de los empleados superan los diez años. De acuerdo al Código de Trabajo de la República del Ecuador, en sus artículos 216, 217, 218 y 219 Decreto No. 3402 de Abril de 1.979 que crea la décimo quinta pensión patronal, publicada en el Registro Oficial No.421 del 28 de Enero de 1.983 que ratifica el derecho a los trabajadores o empleados que cumplieren 25 años de servicio en una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. A continuación se detalla la composición de los beneficios a empleados, según estudio actuarial:

JUBILACIÓN PATRONAL	353,860
DESAHUCIO	<u>89,868</u>
TOTAL	US\$ <u>443,728</u>

15. CAPITAL SOCIAL

AL 31 de diciembre de los años 2017 y 2016, el capital social, está conformado así:

	<u>ACCIONISTAS</u>	<u>NACIONALIDAD</u>	<u>US \$ VALOR</u>	
			<u>TOTAL</u>	<u>%</u>
	GRUPO HOLDING HERRSANCOREL S. A.	ECUATORIANA	8.160	2,54%
	RIVAS POLIT DANIELA MANONA	ECUATORIANA	312.720	97,46%
	Total		<u>320.880</u>	<u>100,00%</u>

CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO: En esta cuenta se registra el monto total del capital representado por acciones o participaciones en compañías nacionales, sean estas anónimas, limitadas o de economía mixta, independientemente del tipo de inversión y será el que conste en la respectiva escritura pública inscrita en el Registro Mercantil. También registra el capital asignado a sucursales de compañías extranjeras domiciliadas en el Ecuador.

RIVAS | Y&R

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016

16. CONTINGENTE

RIVAS PUBLICIDAD Y – R S. A., hasta el 31 de diciembre de 2015, mantuvo registrado en cuentas de activo y pasivo, el valor de US\$452,575; a efecto de reconocer una posible contingencia por valores que se encuentra reclamando por vía judicial, a Accionistas y Administradores que dirigieron la empresa, hasta el periodo 2012; en éste sentido, debido a que al 31 de diciembre de 2016 y 2017, no existe una sentencia ejecutoriada, así como por no existir sustancia económica, se excluyó de cuentas de balance para considerarlo como un contingente.

17. IMPUESTO A LA RENTA

Existen una obligación que está siendo honrada por RIVAS PUBLICIDAD Y – R S. A., al Servicio de Rentas Internas, correspondiente a "Determinación Tributaria", emitida en el periodo 2016, por un total de US\$ 261,119.99, sobre revisión efectuada del periodo 2012; al 31 de diciembre de 2017, mantiene un saldo pendiente de pago por US\$53 673,12, reconocido como cuenta por pagar en los estados financieros.

La conciliación tributaria preparada por la Compañía para establecer el impuesto a la renta causado en el año 2017 y 2016, fue la siguiente:

<u>CONCILIACIÓN TRIBUTARIA</u>		<u>2,017</u>	<u>2,016</u>
RESULTADOS ANTES PART TRAB E IMP	US\$	71,164	115,128
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES		(10,675)	(17,269)
Gastos no deducibles		28,958	(29,754)
	US\$	<u>89,447</u>	<u>68,105</u>
Deducciones		0	(59,470)
BASE IMPONIBLE		<u>89,447</u>	<u>8,635</u>
Anticipo mayor al impuesto a la renta (101)		(75,710)	117,596
Rebaja decreto 210		30,284	0
Anticipo reducido		(45,426)	0
Retenciones en la fuente del periodo		85,376	0
Saldo a favor del contribuyente		<u>39,950</u>	<u>0</u>
IMPUESTO A LA RENTA 25%		(22,362)	1,900

RIVAS | Y&R

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016

18. PARTES RELACIONADAS

AL 31 de diciembre de los años 2017 y 2016, RIVAS PUBLICIDAD Y – R S. A., no mantiene saldos con accionistas o administradores.

	<u>2,017</u>	<u>2,016</u>
<u>Otros activos no corrientes</u>		
CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS	-	261,120
OTROS ACTIVOS	263,011	228
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	176,692	176,692

PARTES RELACIONADAS: El saldo de la cuenta corresponde Porción no corriente de las obligaciones con entidades relacionadas, que no provienen de operaciones comerciales. Las obligaciones con entidades relacionadas se reconocerán inicialmente por el costo de la transacción. NIC 32 – NIIF 7 – NIIF 9 – NIC 24.

19. VENTAS Y COSTO DE VENTAS

AL 31 de diciembre de los años 2017 y 2016, las ventas netas y el costo de venta resultó en:

	<u>2,017</u>	<u>2,016</u>
VENTAS	6,599,479	14,497,224
DEVOL Y DESCUENTOS EN VENTAS	(191,585)	(3,663,334)
COMPRAS	(3,438,861)	(8,931,912)
INGRESOS POR REEMBOLSO	<u>2,263,884</u>	<u>6,213,901</u>
US\$	5,232,917	10,115,879
PAGOS POR REEMBOLSO	(2,263,884)	(5,618,930)
DEVOL DE ING. POR REEMBOLSO	0	(596,971)
GASTOS OPERACIONALES	(2,821,947)	(3,828,277)
GASTOS NO OPERACIONALES	<u>(75,922)</u>	<u>41,427</u>
US\$	(5,161,753)	(10,000,751)
RESULTADOS DEL EJERCICIO	<u>US\$ 71,164</u>	<u>115,128</u>

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS: En esta cuenta se registra los ingresos procedentes de la actividad de "Servicio de Publicidad". NIC 18 – NIIF para PYMES SECCIÓN 23.

RIVAS | Y&R

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016

20. PRECIOS DE TRANSFERENCIAS

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del RO. 511, del viernes 29 de mayo del 2017 solicitó se prepare y remita por parte de la empresa un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe) o US\$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se menciona que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones.

La Compañía no ha efectuado durante los años 2017 y 2016 operaciones que superen dicho monto.

21. OTROS ASUNTOS

"Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)" El 29 de diciembre del 2017 se publicó la referida Ley en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150, donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Incremento de la base imponible para pago de impuesto a la renta de personas naturales e incremento del 22% al 25% para sociedades. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. Las sociedades exportadoras habituales, así como las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional y aquellas sociedades de turismo receptivo que reinviertan sus utilidades en el país, podrán obtener una reducción de 10% de la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido en activos productivos.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.
- Exoneración del pago de impuesto a la renta para micro y pequeña empresa durante tres años contados a partir del primer ejercicio fiscal en el que generen ingresos operacionales. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.

RIVAS | Y&R

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016

- Rebaja de 3% de la tarifa impositiva para micro y pequeñas empresas o exportadoras habituales.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, 13^a y 14^a remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio.
- Se establece la devolución Impuesto a la Salida de Divisas para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.
- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$5.000 a US\$1.000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.

De acuerdo con la Gerencia de la Compañía, la principal reforma que tendrá un impacto significativo es el Incremento en la tasa del Impuesto a la Renta del 22% al 25%.

22. COMPROMISOS

Mediante la suscripción de un contrato, RIVAS PUBLICIDAD Y – R S. A., ofrece sus servicios a los clientes multinacionales de Young & Rubicam en el Ecuador; para el efecto, recibirá asesoría para el manejo de clientes y entrenamiento, para mantener estándares de calidad requeridos por Young & Rubicam Inc., a nivel mundial. Este convenio, establece una regalía con base a los ingresos brutos de la Compañía.

Con TIOSA S.A., existe contrato suscrito; como Agencia de Publicidad, otorga servicios con el objeto de que maneje la cuenta, en lo relacionado a la estrategia, cuentas y creatividad de las campañas publicitarias.

Con COLINEAL, existe contrato suscrito; como Agencia de Publicidad, otorga servicios de: Consultoría, Cuentas, Creatividad, producción Interna, Producción externa, Marketing, Medios, BTL, Trade, Digital, RRPP.

Con DANEC, mantiene contrato suscrito por Consultoría, Cuentas, Creatividad, producción Interna, Producción externa, Marketing, Medios, BTL, Trade, Digital, RRPP.

RIVAS | Y&R

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016

Con compañía Televisora del Pacífico, mantiene contrato por servicios de por Consultoría, Cuentas, Creatividad, producción Interna, Producción externa, Marketing, Medios, BTL, Trade, Digital.

RIVAS PUBLICIDAD Y – R S. A., 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%.

23. EVALUACIÓN DE RIESGOS RELACIONADOS

Gestión del riesgo	Las actividades de la Compañía están expuestas a diversos riesgos como se describe a continuación:
Riesgo país	El negocio, la condición financiera y los resultados operacionales de la Compañía dependerán en parte de las condiciones de estabilidad política y económica del Ecuador, eventuales cambios adversos en tales condiciones pueden causar un efecto negativo en el negocio y sus resultados operacionales, de la evaluación efectuada el riesgo es moderado.
Riesgo de mercado	Todas las inversiones disponibles para la venta son reconocidas a su valor razonable y por ende, todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente al patrimonio de la Compañía. De la evaluación efectuada el riesgo es Moderado.
Riesgo de tasa de interés	La mayoría de los activos y pasivos financieros de la Compañía está sujeta a tasas fijas de interés, de manera que no se encuentren afectos a altos niveles de exposición. Adicionalmente, cualquier exceso en el efectivo y equivalentes en efectivo es invertido en instrumentos de corto plazo. De la evaluación efectuada el riesgo es Bajo.
Riesgo de liquidez	Se genera cuando la entidad no puede hacer frente a las exigibilidades u obligaciones con terceros, por insuficiencia en el flujo de caja. De la evaluación efectuada el riesgo es Moderada, debido a que en el periodo 2017, dejaron de prestar sus servicios a la empresa pública CNT, cliente que mantenía una facturación representativa.

INDICE DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA:

		2017	Resultados	2016	Result
Razón corriente	Activo corriente	5,055,587	1,28	6,526,198	
	Pasivo corriente	3,900,691		5,154,924	
Capital de trabajo	Activo Corriente - Pasivo corriente	1,094,896		1,371,274	
Prueba acida	Activo corriente - Inventario	5,055,587	1,28	6,526,198	
	Pasivo corriente	3,900,691		5,154,924	

RIVAS | Y&R

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016

Riesgo de crédito Las cuentas por cobrar están sujetas a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, historial y las referencias del deudor, así como su cumplimiento. Se determinó que existen partidas pendientes de cobro desde el 2009 (tal como se documenta en Nota 5), por lo que el riesgo por deterioro es Moderado.

INDICADORES DE ACTIVIDAD

		2017	2016
Numero de descartera a mano	$\frac{\text{Cuentas por cobrar a 360}}{\text{Ventas netas}}$	$\frac{1,006,289,640}{8,863,363}$	$113.83 \frac{1,274,202,720}{20,711,125}$
Rotación de cartera	$\frac{360}{\text{N. de días cartera a mano}}$	$\frac{360}{113.53}$	$3.17 \frac{360}{81.52}$
Rotación de activos operacionales	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Total Activo Corriente}}$	$\frac{0}{5,055,587}$	$- \frac{35,406}{604,067}$
Rotación de activos fijo	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo fijo bruto}}$	$\frac{8,863,363}{294,897}$	$30.08 \frac{20,711,125}{302,947}$
Rotación activo total	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Total Activo}}$	$\frac{8,863,363}{5,452,085}$	$1.63 \frac{20,711,125}{6,909,378}$
Rotación del capital de trabajo	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Act. Cie. - Pasivo Cie.}}$	$\frac{8,863,363}{1,094,896}$	$8.10 \frac{20,711,125}{1,371,274}$

Riesgo de los activos Los activos fijos de la compañía se encuentran cubiertos a través de pólizas de seguro pertinentes, cuyos términos y condiciones son las usuales en el mercado. De la evaluación efectuada se determina un riesgo bajo.

Riesgo Operativo De la evaluación se desprende riesgo moderado.

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

		2017	2016
Endeudamiento sobre activos totales	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total activo}} \times 100\%$	$\frac{4,404,419}{5,452,085}$	$0.81 \frac{5,718,251}{6,909,378}$
Endeudamiento o apalancamiento	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total patrimonio}} \times 100\%$	$\frac{4,404,419}{1,047,690}$	$4.20 \frac{5,718,251}{1,221,127}$
Concentración de endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{total pasivo}} \times 100\%$	$\frac{3,960,691}{4,404,419}$	$0.90 \frac{5,154,924}{5,718,251}$
Concentración a largo plazo	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Total pasivo}} \times 100\%$	$\frac{443,728}{4,404,419}$	$0.10 \frac{563,327}{5,718,251}$

RIVAS | Y&R

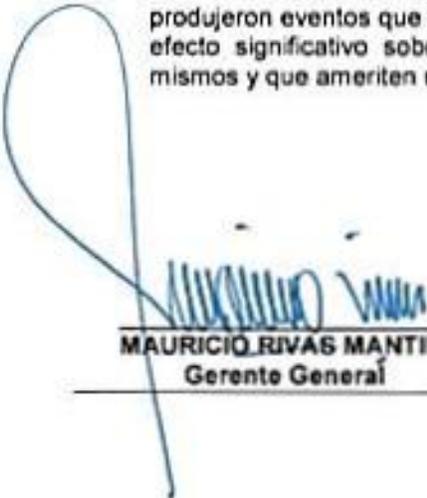
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2017 y 2016

INDICADORES DE RENTABILIDAD:

Rentabilidad del patrimonio	<u>Utilidad neta</u> Patrimonio	<u>5,232,917</u> 1,247,896	4.99 [*] 12,115,879	0.23 1,221,127
Margen operacional de utilidad	<u>Utilidad operacional</u> Ventas netas	<u>71,154</u> 8,983,363	0.81 [*] 115,128	0.21 22,711,125
Gastos de Adm. Y ventas a ventas	<u>Gastos de Adm. Y ventas</u> Ventas netas	<u>5,161,763</u> 8,983,363	0.58 [*] 12,222,751	0.49 22,711,125
Margen bruto de utilidad	<u>Utilidad bruta</u> Ventas netas	<u>5,232,917</u> [*] 8,983,363	0.58 [*] 12,115,879	0.49 22,711,125
Margen neto de utilidad	<u>Utilidad neta</u> Ventas netas	<u>71,154</u> 8,983,363	0.81 [*] 115,128	0.21 22,711,125

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2018 y a la fecha de elaboración del presente informe, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.



MAURICIO RIVAS MANTILLA
Gerente General



CPA. ANGELO ANDRADE CUEVA
Contador General