

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO TELGLOVISIÓN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Telecomunicaciones Globales de Entretenimiento Televisivo Telglovisión S.A., fue constituida el 30 de septiembre de 2013, su objetivo principal es el de instalar, operar, explotar y comercializar todo tipo de productos relacionados con las telecomunicaciones previo cumplimiento de los requisitos establecidos en la ley, así como servicios de telecomunicaciones e informática.

En la actualidad la Compañía no tiene empleados y mantiene participación accionaria mayoritaria al 31 de diciembre del 2016 y 2015 en:

<u>Subsidiarias</u>	<u>Objeto</u>	<u>Participación</u>
Grupo el Comercio C.A (1)	Redacción, publicación y administración de periódicos y revistas.	94,56%

- (1) Esta Entidad, a su vez es propietaria de: i) 99.98% de Ecuadoradio C.A. cuyo objeto social es la Radiodifusión; ii) 100% de Editores Ecuatorianos (empresa domiciliada en España) que se encuentra en proceso de liquidación. Ambas entidades consolidan sus estados financieros con Telglovisión por ser la última controladora.

1.2 Situación financiera actual

La Compañía no ha generado ingresos durante los ejercicios 2016 y 2015, presentando pérdidas recurrentes, que acumuladas al 31 de diciembre del 2016 ascienden a US\$3.080.854 (2015: US\$1.985.599) y déficit en su capital de trabajo de US\$7.473.396. (2015: US\$14.703.471). Con el fin de solventar estas situaciones y cumplir con los compromisos de pago adquiridos ha gestionado préstamos con entidades no relacionadas, ha recibido aportes de su principal accionista por US\$10.544.593 y US\$4.668.933 (US\$809.195 capitalizados) en los años 2016 y 2015, respectivamente. Adicionalmente, la Compañía se mantiene analizando la estructura comercial y financiera de su Subsidiaria de tal manera que le permita recibir dividendos en el mediano plazo para cubrir las obligaciones financieras contratadas y sus gastos de operación.

En estas condiciones, la continuación de las operaciones de la Compañía, depende de que sus accionistas continúen proporcionando apoyo financiero y de otra naturaleza que se necesite para este propósito.

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO TELGLOVISIÓN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresados en dólares estadounidenses)

1.3 Entorno regulatorio

El 25 de junio del 2013 se expide la Ley Orgánica de Comunicación y el 27 de enero del 2014 su reglamento, esta norma genera el nacimiento de dos organismos de control el Cordicom (órgano regulatorio) y la Supercom (órgano sancionatorio). Adicionalmente esta ley complementa la constitución en la prohibición de que existan vinculaciones entre los medios de comunicación y grupos económicos y financieros y que la información emitida por los medios de comunicación a la cual tiene acceso la ciudadanía debe ser verificada.

1.4 Situación financiera del País

Durante el año 2016, la situación económica del país continúa afectada por los bajos precios de exportación del barril de petróleo, su principal fuente de ingresos, así como la devaluación de otras monedas en comparación con el dólar estadounidense, moneda oficial en Ecuador.

Con el fin de afrontar estas situaciones, el Gobierno ha diseñado diferentes alternativas, entre las cuales se destacan la priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de beneficios tributarios, contribuciones tributarias solidarias extraordinarias a empresas y personas naturales, incremento temporal de 2% en el Impuesto al valor agregado, emisión de bonos del estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y otros gobiernos, mantenimiento de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios, entre otros.

1.5 Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros separados de Telecomunicaciones Globales de Entretenimiento Televisivo Telglovisión S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de fecha 25 de mayo del 2017 por parte del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2016 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros separados.

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados

(Véase página siguiente)

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO TELGLOVISIÓN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la compañía controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los presentes estados financieros separados de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. En cumplimiento de las NIIF, los estados financieros de Telecomunicaciones Globales de Entretenimiento Televisivo Telglovisión S.A., deben presentarse en forma separada (por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros) y consolidado con las entidades en las cuales mantiene el poder, derecho y capacidad de influir en sus rendimientos variables – entidades controladas (Grupo El Comercio C.A. y subsidiarias). Los estados financieros adjuntos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados que se presentan por separado.

La preparación de los estados financieros separados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros separados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del año 2016 con los del año 2015, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones de los estados financieros y sus notas.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, no se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a la norma existente que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

(Véase página siguiente)

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO TELGLOVISIÓN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 7	Enmiendas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero del 2017
NIC 12	Enmienda. Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero del 2017
NIIF 12	Mejora. Aclaración del alcance de los requerimientos de información a revelar en la NIIF 12.	1 de enero del 2017
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
IFRIC 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 NIC 17.	1 de enero del 2019

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

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera (moneda funcional). Los estados financieros separados se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.4 Efectivo

Incluye el efectivo disponible, en instituciones financieras.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación:

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y

**TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresados en dólares estadounidenses)

“otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “préstamos y cuentas por cobrar”, además la Compañía mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

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

(b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por pagar, otras cuentas por pagar y obligaciones financieras. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

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

Medición inicial

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

Medición posterior

(Véase página siguiente)

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO TELGLOVISIÓN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

(a) Préstamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico la Compañía mantiene principalmente cuentas por cobrar a sus compañías relacionadas, que son exigibles en cualquier momento. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

(b) Otros pasivos financieros:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presentó las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros" en el estado de resultados integrales, los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Obligaciones financieras".
- (ii) Cuentas por pagar: Son obligaciones de pago que mantiene la Compañía por la compra de inversiones en acciones, se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.
- (iii) Otras cuentas por pagar: Corresponden a obligaciones por servicios recibidos de terceros. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 90 días.

2.5.3 Deterioro de activos financiero

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales acordados. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de deterioro. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, no fue necesario el registro de provisiones por este concepto.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

**TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresados en dólares estadounidenses)

sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Inversiones en subsidiarias

Son subsidiarias aquellas inversiones en acciones o participaciones que la Compañía posee con el fin de ejercer control de la entidad receptora de la inversión. El control se obtiene cuando la Compañía posee el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Luego del reconocimiento inicial, las inversiones en subsidiarias son registradas al costo menos cualquier importe acumulado de pérdidas de deterioro de valor. Los dividendos provenientes de las inversiones en subsidiarias son reconocidos por la Compañía en los resultados de los estados financieros separados en la fecha en que la Compañía obtiene el derecho legal de exigir el pago de los dividendos.

2.7 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos, activos intangibles e inversiones en subsidiarias)

Los activos sujetos a depreciación (propiedades y equipo) o amortización (activos intangibles) y los demás activos no financieros se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

- (i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
- (ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

- (i) las diferencias temporarias deducibles;
- (ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
- (iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

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

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

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía no ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

**TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresados en dólares estadounidenses)

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

3.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capitalización. En este ámbito, la gestión de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en la aplicación de estrategias en los diferentes ámbitos del negocio a fin de asegurar el flujo de efectivo necesario para cubrir sus necesidades de capital de trabajo y minimizar potenciales efectos adversos en la rentabilidad de sus subsidiarias mediante procedimientos de identificación, medición y control del riesgo.

La Gerencia General tiene a su cargo la administración del riesgo de acuerdo con las políticas establecidas y se encarga de identificar, evaluar y cubrir los riesgos financieros.

(a) Riesgos de mercado

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo:

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre flujos de efectivo, en cambio, el endeudamiento a tasas fijas la expone al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La realidad del mercado financiero ha determinado que la Compañía mantenga su endeudamiento en obligaciones con una tasa fija más un componente variable que es la tasa libor (London Interbank Offered Rate).

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

(i) Efectivo

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y equivalentes de efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

(Véase página siguiente)

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación (1)</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-

(1) Calificaciones de riesgo emitidas por la agencia calificadora Bank Watch Rating y PCR Pacific S.A.

(ii) Cuentas por cobrar

Respecto de las cuentas por cobrar, el riesgo consiste en la probabilidad que se produzcan alteraciones en los flujos proyectados como consecuencia de la falta de recuperación de los saldos por cobrar a relacionadas. Debido a esto, el riesgo de crédito proveniente de sus cuentas por cobrar es mínimo, ya que existe el respaldo de su principal accionista Blackster S.A.

(c) **Riesgo de liquidez**

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de los aportes recibidos de sus accionistas y espera a futuro recibir dividendos de su subsidiaria. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La Compañía durante los años 2016 y 2015 concentró su apalancamiento principalmente con obligaciones financieras y cuentas por pagar, con los que han conseguido plazos que permiten acoplar sus pagos.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento.

Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

<u>2016</u>	<u>Corrientes</u>	<u>No Corrientes</u>	<u>Total</u>
Obligaciones financieras	3.124.287	16.416.744	19.541.031
Cuentas por pagar	4.185.518	-	4.185.518
Otras cuentas por pagar	34.954	-	34.954
	<u>7.344.759</u>	<u>16.416.744</u>	<u>23.761.503</u>

**TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>2015</u>	<u>Corrientes</u>	<u>No Corrientes</u>	<u>Total</u>
Obligaciones financieras	-	19.186.766	19.186.766
Cuentas por pagar comerciales	14.639.824	-	14.639.824
Otras cuentas por pagar	13.517	-	13.517
	<u>14.653.341</u>	<u>19.186.766</u>	<u>33.840.107</u>

3.2. Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Durante los años 2016 y 2015, la Compañía ha recibido préstamos de terceros y aportes de sus accionistas para atender sus obligaciones.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Obligaciones financieras (Corto y largo plazo)	19.541.031	19.186.766
Cuentas por pagar	4.185.518	14.639.824
Otras cuentas por pagar	34.954	13.517
	<u>23.761.503</u>	<u>33.840.107</u>
Menos: Efectivo	<u>(839)</u>	<u>(25.070)</u>
Deuda neta	23.760.664	33.815.037
Total Patrimonio	<u>12.133.472</u>	<u>2.684.134</u>
Capital total	35.894.136	36.499.171
Ratio de apalancamiento	66%	93%

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en el mercado e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin

**TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresados en dólares estadounidenses)

embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

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

Deterioro de activos no financieros

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.7.

5. INSTRUMENTO FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre del ejercicio:

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo (Nota 6)	839	-	25.070	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 7)	24.155	-	81.638	-
Total activos financieros	<u>24.994</u>	<u>-</u>	<u>106.708</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras (Nota 9)	3.124.287	16.416.744	-	19.186.766
Cuentas por pagar	4.185.518	-	14.639.824	-
Otras cuentas por pagar	34.954	-	13.517	-
Total pasivos financieros	<u>7.344.759</u>	<u>16.416.744</u>	<u>14.653.341</u>	<u>19.186.766</u>

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de efectivo y equivalente de efectivo y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En relación a las cuentas por pagar, éstos se presentan a su costo amortizado que es equivalente a su valor razonable.

**TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresados en dólares estadounidenses)

6. EFECTIVO

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Banco Internacional S.A.	<u>839</u>	<u>25.070</u>

7. CUENTAS POR COBRAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Grupo El Comercio (1)	-	81.638
Blackster S.A (2)	<u>24.155</u>	<u>-</u>
	<u>24.155</u>	<u>81.638</u>

(1) Al 31 de diciembre 2015, corresponde al saldo de derecho de cobro que ex accionistas de Grupo el Comercio C.A. cedieron a la Compañía.

(2) Al 31 de diciembre 2016, corresponde al pago de la declaración por la contribución patrimonial de su principal accionista.

8. INVERSIONES EN ACCIONES

	Proporción de participación accionaria y poder de voto		<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>2016</u>	<u>2015</u>		
Grupo El Comercio C.A. (1)	94,56%	94,56%	<u>36.023.612</u>	<u>36.574.371</u>

(1) Estas inversiones en acciones fueron adquiridas a la familia Mantilla en años anteriores. Durante el año 2016 se adquieren acciones a minoritarios por US\$17.241 y se devolvieron aportes para futuras capitalizaciones entregados a esta Entidad en el año 2015 por US\$568.000. Durante el año 2015 se realiza una disminución en el precio de compra por US\$2.700.000, se adquieren acciones a minoritarios por US\$21.202 y se entrega un aporte para futuras capitalizaciones por US\$1.426.364. Ver movimiento a continuación:

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	36.574.371	37.826.805
Compra de acciones (minoritarias)	17.241	21.202
Disminución en compra	-	(2.700.000)
(Devolución) Aportes	<u>(568.000)</u>	<u>1.426.364</u>
Saldo final	<u>36.023.612</u>	<u>36.574.371</u>

La Administración elaboró la prueba de deterioro para su unidad generadora de efectivo (UGE) que comprende la inversión efectuada en su subsidiaria Grupo el Comercio C.A., según el siguiente análisis:

El importe recuperable se determina en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos utilizan proyecciones de flujos de efectivo antes de impuestos y los ingresos operacionales, con base en presupuestos financieros aprobados por la Gerencia de la Compañía por un período de catorce años. Los montos relacionados con los flujos de efectivo después del período de catorce años se extrapolan usando tasas estimadas que se presentan a continuación. La tasa de crecimiento no supera la tasa de crecimiento promedio a largo plazo en el sector en el que opera la Subsidiaria.

Las principales hipótesis utilizadas en los cálculos de los flujos de caja al 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

	Porcentaje
Tasa interna de retorno (i)	4,65%
Tasa de descuento (ii)	16,80%
Tasa de crecimiento (iii)	0,13%
(i)	Tasa interna de retorno de la inversión
(ii)	Tasa de descuento antes de impuestos aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo
(iii)	Tasa de crecimiento promedio ponderada

La Administración determinó el margen bruto presupuestado con base en rendimientos pasados y sus expectativas del nuevo plan de negocios diseñado para Grupo El Comercio C.A.

Con base en las hipótesis utilizadas al 31 de diciembre de 2016 la Compañía determinó que no existe deterioro en los montos de la inversión adquirida.

**TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresados en dólares estadounidenses)

9. OBLIGACIONES FINANCIERAS

<u>2016</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Tasa</u>	<u>2016</u>	
				<u>corto plazo</u>	<u>largo plazo</u>
La Solta S.A. (1)	28-nov-14	28-nov-20		317.178	3.300.000
	18-dic-14	18-dic-20		435.698	5.595.667
	23-dic-14	23-dic-20		260.460	3.363.750
	13-mar-15	13-mar-20	Libor + 0,18 %	1.123.481	1.468.785
	25-jun-15	25-jun-20		578.313	1.290.938
	25-ago-15	25-ago-20		389.673	1.331.051
	25-ago-15	25-ago-20		19.484	66.553
				<u>3.124.287</u>	<u>16.416.744</u>
<u>2015</u>				<u>2015</u>	
	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Tasa</u>	<u>corto plazo</u>	<u>largo plazo</u>
La Solta S.A. (1)	28-nov-14	28-nov-20		-	3.551.763
	18-dic-14	18-dic-20		-	5.922.235
	23-dic-14	23-dic-20		-	3.558.608
	13-mar-15	13-mar-20	Libor + 0,18 %	-	2.545.206
	25-jun-15	25-jun-20		-	1.835.188
	25-ago-15	25-ago-20		-	1.689.300
	25-ago-15	25-ago-20		-	84.465
				<u>-</u>	<u>19.186.766</u>

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 corresponde a 7 operaciones de crédito, destinados para la compra de acciones.

10. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de años 2016 y 2015 corresponde a valores pendientes de pago por la compra de Grupo el Comercio C.A, a los siguientes ex accionistas:

(Véase página siguiente)

**TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Fabrizio Acquaviva	2.973.014	6.716.653
Consuelo Mantilla	757.152	1.992.164
Oasis Assets LLP	441.796	1.165.980
Diane Marie De Quiqueran	-	3.267.244
Oliver Charles De Quiqueran	-	1.466.882
Burbano Gavela Jaime	-	10.601
Otros menores	13.556	20.300
	<u>4.185.518</u>	<u>14.639.824</u>

11. IMPUESTOS POR PAGAR

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la salida de divisas por pagar	91.125	121.668
Retenciones en la fuente de IVA	98	-
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	62.408	35.170
	<u>153.631</u>	<u>156.838</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2014 al 2016 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

(b) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2016 y 2015 se determinó como sigue:

(Véase página siguiente)

**TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta	(1.095.255)	(1.606.721)
Mas: Gastos no deducibles (1)	<u>511.059</u>	<u>1.538.187</u>
Base imponible total	(584.196)	(68.534)
Tasa de impuesto a la renta	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta calculado	(128.523)	(15.077)
Anticipo Impuesto a la renta	-	-
Total Impuesto a la renta del año	<u>-</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde principalmente a: i) costos y gastos relacionados con la generación de rentas exentas por US\$22.748 (2015: US\$58.794); ii) intereses de créditos externos no registrados en el Banco Central del Ecuador por US\$354.265 (2015: US\$231.997); iii) Intereses y multas generados por el retraso en el pago de impuestos, tasas y contribuciones, por US\$71.746 (2015: US\$ 38.409); y, iv) retenciones en la fuente asumidas US\$62.300.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta". La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

El Código de la Producción aprobado por la Asamblea Nacional el 29 de diciembre de 2010, estableció que las sociedades recién constituidas, las inversiones nuevas reconocidas de acuerdo al Código de la Producción, las personas naturales obligadas a llevar contabilidad y las sucesiones indivisas obligadas a llevar contabilidad, que iniciaren actividades, estarán sujetas al pago del anticipo de impuesto a la renta después del quinto año de operación efectiva, entendiéndose por tal la iniciación de su proceso productivo y comercial. En caso de que el proceso productivo así lo requiera, este plazo podrá ser ampliado, previa autorización de la Secretaría Técnica del Consejo Sectorial de la Producción y el Servicio de Rentas Internas.

Durante los años 2016 y 2015, la Compañía en base a lo anteriormente expuesto, no determinó anticipo mínimo de impuesto a la renta.

**TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresados en dólares estadounidenses)

(c) Impuesto a la Renta Diferido

La Compañía no ha determinado impuesto a la renta diferido, debido a que no se identificaron diferencias temporarias a ser recuperadas o canceladas en el futuro.

(d) Legislación sobre Precios de transferencia

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 2015 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 2016 y 2015 operaciones que superen dicho monto.

(e) Otros asuntos - Reformas Tributarias

“Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas”: El 29 de abril del 2016 se aprobó la “Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas” publicado en el Registro Oficial No. 744 donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1% y 2% del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.
- Pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos de Impuesto a la Renta y crédito tributario de IVA.
- Para efectos del cálculo de anticipo de Impuesto a la Renta correspondiente a los ejercicios fiscales 2017 al 2019, se excluirá de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.
- Deducción del 50% de los gastos por conceptos de Impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.
- No sujeción al pago de Impuesto a los Consumos Especiales sobre las adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades y organismos del sector público.

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO TELGLOVISIÓN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

- Gravar con tarifa de Impuesto a los Consumos Especiales del 15% a los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y sus prestados a sociedades.
- Exención de un monto anual de US\$5.000 cuando el hecho generador del Impuesto a la Salida de Divisas se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

“Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016”: El 20 de mayo se aprobó la “Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016” publicado en el Registro Oficial No. 759 donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Contribución Solidaria sobre las utilidades del 3% para sociedades ecuatorianas sujetos del impuesto a la renta (incluyendo Fideicomisos que paguen o no impuesto) y personas naturales sujetas al pago del impuesto a la renta con una base imponible superior a US\$12.000.
- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado a partir del 1 de junio del 2016 por un período de 12 meses.
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro y fuera del país, se gravará el 0,90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro del país, se gravará el 0,90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Gravar el 1,8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital, las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.
- Gravar el 0,90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en caso de derechos representativos de capital las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital

**TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresados en dólares estadounidenses)

de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

La Administración de la Compañía considera que las mencionadas medidas no han tenido un impacto significativo en sus operaciones.

13. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 comprende 809.995 acciones con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

14. APORTE FUTURAS CAPITALIZACIONES

Corresponden a aportaciones recibidas por parte de los accionistas de la Compañía en efectivo.

La Junta General de Accionistas celebrada el 30 de marzo del 2015 resuelve realizar un aporte para futuras capitalizaciones por US\$4.668.933; mediante Junta de Accionistas del 28 de mayo del 2015, se resuelve capitalizar aportes en US\$809.195. En el año 2016, se efectúan aportes a futuras capitalizaciones mediante cartas de instrucciones por un total de US\$10.544.593, en las siguientes fechas:

- i) 23 de diciembre de 2015 US\$1.089.126
- ii) 5 de enero del 2016 US\$2.038.443
- iii) 21 de junio del 2016 US\$1.822.500
- iv) 24 de junio del 2016 US\$1.608.543
- v) 30 de junio del 2016 US\$2.163.481; y,
- vi) 20 de diciembre del 2016 US\$1.822.500

Los fondos son destinados principalmente para cubrir sus obligaciones financieras y con terceros.

15. RESULTADOS ACUMULADOS

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los Accionistas.

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

16. GASTOS ADMINISTRATIVOS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la salida de divisas (1)	521.848	422.756
Honorarios profesionales	-	35.354
Impuestos y contribuciones	62.177	33.144
Gastos no deducibles	156.794	97.239
	<u>740.819</u>	<u>588.493</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 comprende gasto por Impuesto a Salidas de Divisas en el que incurre la Compañía por el préstamo que mantiene con La Solta S.A. (Ver nota 9)

17. GASTOS FINANCIEROS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Servicios Bancarios	171	36
Gasto Intereses (1)	<u>354.265</u>	<u>1.018.192</u>
Total	<u>354.436</u>	<u>1.018.228</u>

- (1) Comprende principalmente los gastos financieros por las obligaciones que mantiene la Compañía con La Solta S.A. (Ver Nota 9), y por obligaciones con los anteriores accionistas del Grupo El Comercio.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros separados no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros separados que no se hayan revelado en los mismos.

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresados en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Telecomunicaciones Globales de Entretenimiento Televisivo Telglovisión S.A. (en adelante "Compañía" o "Matriz"), fue constituida el 30 de septiembre de 2013, su objetivo principal es el de instalar, operar, explotar y comercializar todo tipo de productos relacionados con las telecomunicaciones previo cumplimiento de los requisitos establecidos en la ley, así como servicios de telecomunicaciones e informática.

En la actualidad la Compañía no tiene empleados y mantiene participación accionaria mayoritaria del 94,56% en su Subsidiaria, Grupo el Comercio C.A., quien a su vez es propietaria de: i) 99,98% de Ecuadoradio C.A. cuyo objeto social es la Radiodifusión; y, ii) 100% de Editores Ecuatorianos (empresa domiciliada en España) que se encuentra en proceso de liquidación.

Los estados financieros consolidados adjuntos de Telecomunicaciones Globales de Entretenimiento Televisivo Telglovisión S.A. incorpora a Grupo el Comercio C.A., (en adelante "el Grupo").

1.2 Operaciones Grupo El Comercio (Entidad de mayor relevancia)

Grupo El Comercio C.A., inició sus operaciones en 1906 y su objeto social principal es la redacción, publicación y administración de periódicos y revistas. También puede operar cualquier otro medio de difusión colectiva. En marzo del 2006 cambio su denominación social de C.A. El Comercio a Grupo El Comercio C.A. A partir de diciembre del 2014, pasó a ser subsidiaria de Telecomunicaciones Globales de Entretenimiento Televisivo Telglovisión S.A.

Durante el 2016 la Compañía continuó con el apoyo a su lineamiento estratégico orientado a asegurar la continuidad del negocio. Se desarrollaron planes y acciones a fin de apalancar de la mejor manera posible sus objetivos de diversificación, mantenimiento de su portafolio de productos, mejoramiento de su productividad, y defensa de su valor patrimonial

Fusión por absorción: Con fecha 24 de marzo del 2015, mediante escritura pública de disolución anticipada y fusión por absorción celebrada entre las compañías Grupo El Comercio C.A. y Editores de Diarios Locales Editdilo S.A. (en adelante Editdilo S.A.) se acordó su fusión de forma que la primera absorba a la segunda que se disuelve, sin que opere su liquidación. Este proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, mediante Resolución No. SCV-IRQ-DRASD-SAS-15-1911, el 8 de septiembre del 2015 e inscrita en el Registro Mercantil el 25 de septiembre del mismo año, con lo cual quedó perfeccionada la mencionada fusión.

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresados en dólares estadounidenses)

La fusión se realizó mediante el traspaso en bloque a perpetuidad a favor de Grupo El Comercio C.A., de activos por US\$156.126 pasivos por US\$1.034.992 y patrimonio por US\$860.290, que incluye la pérdida resultante del periodo por US\$18.576 según los estados financieros al 23 de marzo del 2015 de Editores de Diarios Locales Editdilo S.A., los cuales fueron incorporados en los estados financieros de la Compañía absorbente. Debido a que Editdilo S.A. era subsidiaria de Grupo El Comercio C.A. quien mantenía una participación accionaria del 100%, una vez incorporados los saldos en la compañía absorbente, se efectuaron las eliminaciones de saldos y operaciones entre ambas entidades.

1.3 Situación financiera actual

Telecomunicaciones Globales de Entretenimiento Televisivo Telglovisión S.A. por si sola no ha generado ingresos durante los ejercicios 2016 y 2015, presentando pérdidas consolidadas recurrentes, que acumuladas al 31 de diciembre del 2016 ascienden a US\$5.747.728 (2015: US\$2.915.542) y un déficit consolidado en su capital de trabajo de US\$140.394 (2015: US\$4.631.790). Con el fin de solventar estas situaciones y cumplir con los compromisos de pago adquiridos ha gestionado préstamos con entidades no relacionadas y ha recibido aportes de su principal accionista por US\$10.544.593 y US\$4.668.933 (US\$809.195 capitalizados) en los años 2016 y 2015, respectivamente. Adicionalmente, la Matriz se mantiene analizando la estructura comercial y financiera de su Subsidiaria de tal manera que le permita recibir dividendos en el mediano plazo para cubrir las obligaciones financieras contratadas y sus gastos de operación.

En estas condiciones, la continuación de las operaciones del Grupo, depende de que sus accionistas continúen proporcionando apoyo financiero y de otra naturaleza que se necesite para este propósito.

1.4 Entorno regulatorio

Durante los últimos años el marco regulatorio que rige al Grupo, ha sido revisado por la Asamblea Constituyente y como parte de la reforma a la Carta Política del Ecuador, en la parte correspondiente a los Derechos de la comunicación, ha incluido, entre otros aspectos, las siguientes reformas: i) la prohibición de que existan vinculaciones entre los medios de comunicación y grupos económicos y financieros. Los medios de comunicación nacional solo pueden desarrollar la actividad de comunicación, ii) la eliminación de la forma en cómo actualmente se distribuye el espectro radioeléctrico, iii) que la información a la cual tiene acceso la ciudadanía y que es emitida por los medios de comunicación debe ser "verificada" y iv) creación de un organismo que vigile el contenido de la programación de los medios y distribución de frecuencias. Dichas reformas fueron aprobadas en la Carta Magna del Ecuador según Registro Oficial No. 449 el 20 de octubre del 2008.

**TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresados en dólares estadounidenses)

El 25 de junio del 2013 se expide la Ley Orgánica de Comunicación y el 27 de enero del 2014 su reglamento, esta norma genera el nacimiento de dos organismos de control el Cordicom (órgano regulatorio) y la Supercom (órgano sancionatorio). Adicionalmente esta ley complementa la constitución en: la prohibición de que existan vinculaciones entre los medios de comunicación y grupos económicos y financieros y que la información emitida por los medios de comunicación a la cual tiene acceso la ciudadanía debe ser verificada.

Como consecuencia de las políticas de comercio exterior adoptadas en el Ecuador tendientes a disminuir el déficit en la balanza comercial petrolera mediante la implementación de salvaguardias, las actividades de importación de Optativos se vieron claramente afectadas.

Desde el punto de vista tributario con fecha 7 de mayo del 2015, mediante resolución No. NAC-DGERCGC15 se emite la Ley Orgánica de Remisión de Intereses, Multas y Recargos. Tomando en cuenta los procesos de determinación pendientes de resolver, la Compañía se acogió al beneficio del 100% de remisión de intereses y multas.

Adicionalmente la Asamblea Nacional en el mes de diciembre del 2015 aprobó la inclusión de 15 enmiendas a la Constitución, entre las cuales se incluye la denominación de la comunicación como un servicio público.

1.5 Situación financiera del País

Durante el año 2016, la situación económica del país continúa afectada por los bajos precios de exportación del barril de petróleo, su principal fuente de ingresos, así como la devaluación de otras monedas en comparación con el dólar estadounidense, moneda oficial en Ecuador.

Con el fin de afrontar estas situaciones, el Gobierno ha diseñado diferentes alternativas, entre las cuales se destacan la priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de beneficios tributarios, contribuciones tributarias solidarias extraordinarias a empresas y personas naturales, incremento temporal de 2% en el Impuesto al valor agregado, emisión de bonos del estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y otros gobiernos, mantenimiento de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios, entre otros.

La Administración considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones tales como: reducción de los ingresos provenientes de la publicidad del Estado y de la empresa privada, especialmente de los sectores comerciales, de servicios y de la construcción; por otro lado también la liquidez de los anunciantes se ha visto afectada, por lo que requieren mayor flexibilidad en cuanto a las políticas de crédito, modificando el comportamiento de los índices de rotación de cartera. La contracción económica también ha afectado a la economía doméstica, reflejándose en el volumen de bienes y servicios transados a través de avisos clasificados, mismos que han descendido durante los años 2016

**TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresados en dólares estadounidenses)

y 2015. Los cupos a las importaciones, las sobretasas arancelarias y demás cargas fiscales complican la operación de las compañías en las que su cadena de producción requiere de materia prima importada, así como también aquellos negocios derivados de la importación de bienes a ser comercializados. Esta debilidad económica del país ha conllevado a limitar las inversiones en nuevos proyectos.

Frente a lo expuesto, la Administración se ha esforzado activamente en la optimización de los procesos que generan valor agregado para el Grupo, junto con políticas orientadas a elevar la eficiencia operacional. Por otro lado, se ha buscado el fortalecimiento de los productos tradicionales con base en contenidos de alta calidad y la oferta de formatos cómodos para el lector, con propuestas innovadoras basadas en las expectativas de la audiencia. Adicionalmente, se ha trabajado en el desarrollo de nuevos esquemas comerciales, que estén acorde con la difícil situación por la que atraviesan los diferentes sectores del país en base al aprovechamiento de sinergias multimedia de los productos del Grupo a fin de ofertar al anunciante soluciones de comunicación integrales con una mayor cobertura de audiencias.

Se ha trabajado en la reestructuración de los diferentes canales de venta del Grupo, a fin de que estos se conviertan en una respuesta más eficiente frente a los requerimientos de anunciantes y de audiencias. A efectos de cuidar la liquidez y solvencia del Grupo se ha puesto especial atención en el manejo del flujo de caja, mediante la priorización de las inversiones y el fortalecimiento de las actividades de cobranza, a través de la aplicación de nuevas herramientas alternativas de recuperación de las carteras. En este sentido, el Grupo considera que estas acciones, entre otras, le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando.

1.6 Aprobación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de fecha 25 de mayo del 2017 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2016 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros consolidados.

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

2.1 Bases de preparación de estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2016 y 2015 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros consolidados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros consolidados de los años 2016 y 2015, se han efectuado ajustes y/o agrupaciones en los mismos para fines comparativos.

2.2 Restructuración de saldos iniciales

Con el objeto de presentar información financiera correcta, la Administración efectuó un análisis de los valores contabilizados en la plusvalía mercantil, identificando diferencias en los saldos inicialmente registrados, por este motivo se restructuró los estados financieros consolidados al 1 de enero del 2015, en los rubros que se detallan a continuación:

	Activo	Patrimonio
	Plusvalía Mercantil	Resultados Acumulados
Montos registrados previamente al 1 de enero del 2015	11.120.886	(775.504)
Ajuste Plusvalía Mercantil (1)	396.626	396.626
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2015	11.517.512	(378.878)

**TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)**

- (1) Se identificó una diferencia de US\$396.626 en el método utilizado para el reconocimiento inicial de la plusvalía mercantil.

2.3 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, se han publicado nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que el Grupo no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros del Grupo 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 7	Enmiendas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero del 2017
NIC 12	Enmienda. Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero del 2017
NIIF 12	Mejora. Aclaración del alcance de los requerimientos de información a revelar en la NIIF 12.	1 de enero del 2017
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
IFRIC 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 NIC 17.	1 de enero del 2019

La Administración del Grupo estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF e interpretaciones antes descritas, considerando la naturaleza de sus actividades, no generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.4 Cambio en políticas contables

En el año 2016 la subsidiaria, Grupo El Comercio C.A., adoptó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post – empleo (Provisiones de jubilación patronal y desahucio), en la cual se establece que para efectos comparativos se reestructuren los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2015 como se detallan a continuación:

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
 TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Provisiones por beneficios post - empleo			Patrimonio Otros resultados integrales
	Jubilación patronal	Desahucio	Total	
Saldos registrados previamente al 1 de enero del 2015	4.754.513	1.009.694	5.764.207	-
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19	1.164.192	358.363	1.522.555	(1.522.555)
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2015 (Nota 24)	<u>5.918.705</u>	<u>1.368.057</u>	<u>7.286.762</u>	<u>(1.522.555)</u>

Las tasas de descuento anuales utilizadas en la determinación de las provisiones por beneficios post - empleo antes de la modificación a la NIC 19 para los años 2015 y 2014 fueron 6,31% y 7,50%, respectivamente, que correspondían a la tasa promedio de los bonos del gobierno Ecuatoriano, publicada por el Banco Central del Ecuador. La enmienda a la NIC 19 establece que, para las monedas donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad denominados en esta moneda y siendo el dólar la moneda en la cual se liquidarán estos pasivos, la tasa de bonos de alta calidad, corresponde a la tasa promedio de los bonos corporativos emitidos en Estados Unidos de América, que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento y que para los años 2015 y 2014 correspondían al 4,36% y 4,06%, respectivamente.

Adicionalmente por el efecto de este cambio, el Grupo reestructuró los resultados integrales del 2015 de la siguiente manera:

Resultado integral reportado previamente al 31 de diciembre del 2015	(3.183.467)	
Jubilación Patronal	119.925	
Desahucio	93.961	
Otros resultados integrales	<u>515.108</u>	
	728.993	(1)
Resultado integral del año reestructurado al 31 de diciembre del 2015	<u>(2.454.474)</u>	

- (1) El efecto al 31 de diciembre del 2015 fue registrado contra las provisiones de beneficios a empleados no corrientes.

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISION S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

2.5 Bases de consolidación

Los presentes estados financieros consolidados comprenden los estados financieros separados de Telecomunicaciones Globales de Entretenimiento Televisivo TELGLOVISION S.A. y su subsidiaria. Para la preparación de los estados financieros consolidados del Grupo se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la IFRS 10 - "Estados financieros consolidados" (en adelante "IFRS 10"), con base en los cuales, las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas entre el Grupo y su subsidiaria se eliminaron. Las políticas contables de la subsidiaria es uniforme con las políticas adoptadas por El Grupo.

Subsidiaria

La Compañía sobre la que Telecomunicaciones Globales de Entretenimiento Televisivo TELGLOVISION S.A., tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades, es la siguiente:

Grupo El Comercio C.A.: inició sus operaciones en 1906 y su objeto social principal es la redacción, publicación y administración de periódicos y revistas. También puede operar cualquier otro medio de difusión colectiva. Ver además Nota 1.2.

Grupo el Comercio C.A., a su vez tiene las siguientes subsidiarias:

Nombre de la Subsidiaria (1)	Actividad Principal	Lugar de constitución y operaciones	Porción de participación accionaria y poder de voto	
			2016	2015
Ecuadoradio C.A.	Radiodifusión	Ecuador	99,98%	99,98%
Editores Ecuatorianos	Impresión de periódicos (actualmente sin operaciones)	España	100,00%	100,00%

- (1) Las políticas contables que utilizan las subsidiarias son consistentes con las que aplica la Matriz en la preparación de sus estados financieros consolidados.

Todas las operaciones y saldos entre las Compañías del Grupo se eliminan en la consolidación, incluyendo ganancias y pérdidas no realizadas en operaciones entre compañías.

Los montos reportados en los estados financieros de la subsidiaria han sido ajustados cuando es necesario para el reporte de consolidación, para asegurar la consistencia con las políticas contables que ha adoptado el Grupo.

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

Los intereses no controladores, los cuales se presentan como parte del capital contable, representan la parte de las utilidades o pérdidas y activos netos de la subsidiaria que no posee el Grupo. El Grupo atribuye el resultado neto de la subsidiaria entre los propietarios de la controladora y los intereses no controladores con base en sus intereses de tenencia respectivos.

2.6 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.7 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios, (en caso de aplicar).

2.8 Activos y pasivos financieros

2.8.1 Clasificación

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

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el Grupo mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta", además el Grupo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

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

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Se incluyen en el activo corriente ya que presentan vencimientos originales de hasta doce meses o menos.

(c) Activos financieros disponibles para la venta

Representados en el estado de situación financiera consolidado por un portafolio de inversiones corrientes e inversiones en acciones disponibles para la venta. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

(d) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera consolidado por obligaciones con entidades financieras, proveedores, cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

2.8.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

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

Medición inicial

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

Medición posterior

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, el Grupo presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales y a partes relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes por ventas de publicidad, ejemplares, trabajos de impresión y redacción comercial, y optativos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas se registran a su valor nominal ya que tienen plazos de recuperación en promedio de 30 días. El Grupo realiza estimaciones de deterioro por cuentas a cobrar comerciales que presenten indicios de incobrabilidad o que se extiendan más allá de los términos de crédito comercial.

Estas cuentas se reconocen inicialmente a valor razonable, que es igual a su costo o valor nominal. Su reconocimiento posterior se mide al costo amortizado.

- (ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos a terceros y préstamos a empleados, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Corresponden a certificados de depósito, posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Los ingresos por intereses de inversiones mantenidas a su vencimiento se reconocen en el estado de resultados consolidado en el rubro "Ingresos financieros" cuando se ha establecido el derecho del Grupo a percibirlos.

(c) Activos financieros disponibles para la venta

Corresponde a un portafolio de inversiones en el exterior disponible para la venta, cuyo custodio es el Banco Sabadell (Estado Unidos). Dicho portafolio comprende a acciones que se cotizan en bolsa de valores, fondos de inversión, efectivo y bonos. Posterior a su reconocimiento inicial se miden a su valor razonable con cambios en los otros resultados integrales consolidados.

(d) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, el Grupo presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales consolidados bajo el rubro "Gastos Financieros", los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera consolidado, bajo el rubro "Obligaciones financieras".
- (ii) Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y/o del exterior en el curso normal de los negocios y obligaciones de pago que se mantiene por la compra de inversiones en acciones, se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta en 90 días, excepto para ciertos proveedores del exterior cuyo plazo es hasta 180 días y se miden a su costo amortizado.

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

- (iii) Cuentas por pagar a partes relacionadas: Son obligaciones de pago por servicios de pautas publicitarias. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

2.8.3 Deterioro de activos financieros

El Grupo establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales consolidado la reversión de la pérdida previamente reconocida.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 fue requerido el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales por US\$318.223 y US\$352.065 respectivamente, que representa el 100% de provisión sobre los activos no recuperables y se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar comerciales. (Ver Nota 8).

2.8.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si el Grupo transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones del Grupo especificadas en el contrato se han liquidado.

2.9 Impuestos por recuperar

Corresponden principalmente a crédito tributario del Impuesto a la salida de divisas e Impuesto al valor agregado y retenciones del Impuesto a la renta efectuadas por terceros, que serán recuperadas en un período menor a 12 meses. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperables se cargan a los resultados del año.

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

2.10 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprenden los costos de materias primas, materiales, repuestos, suministros, mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización, distribución y otros relacionados directamente con la venta.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.11 Propiedad, planta y equipo

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

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración del Grupo estima que el valor de realización de sus propiedad, planta y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

(Véase página siguiente)

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	50 - 70
Muebles, enseres y equipo de oficina	10
Equipos de computación	3
Equipos de comunicación y eléctricos	5
Instalaciones	10
Vehículos	7
Transporte pesado	20
Maquinaria	10

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

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 todos los proyectos del Grupo se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de intereses por endeudamiento.

2.12 Activos intangibles

Los activos intangibles están representados por: i) Goodwill (plusvalía mercantil) que corresponde al valor pagado en exceso en la adquisición de las Agencias Receptoras de Avisos – ARAS, menos los castigos por deterioro resultantes del análisis efectuado cada año; ii) programas de computación (software), derechos y regalías, y otros, que tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de sus vidas útiles estimadas entre los 5 y 20 años.

2.13 Plusvalía Mercantil

La plusvalía mercantil corresponde al exceso entre el valor razonable neto de los activos y pasivos y el valor pagado por la Matriz en la adquisición de Grupo El Comercio C.A., sin embargo, a la fecha de adquisición de la inversión, la Matriz no determinó el valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos.

La plusvalía mercantil no se amortiza, pero se prueba para evaluar su deterioro periódicamente.

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

2.14 Deterioro de activos no financieros (propiedad, planta y equipos, activos intangibles y plusvalía mercantil)

Los activos sujetos a depreciación o amortización y demás activos no financieros, se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros consolidados para verificar posibles reversiones del deterioro; si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor en libros incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados integrales consolidado como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del cálculo del activo previamente deteriorado es reconocido solo si este proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro. En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, el Grupo registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la Administración no ha determinado la existencia de indicadores de deterioro significativos sobre dichos activos.

2.15 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

- (i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
- (ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros consolidados preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera consolidado y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

- (i) las diferencias temporarias deducibles;
- (ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
- (iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

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

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

2.16 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo:

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera consolidado y corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, los gastos operativos en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) Beneficios de largo plazo:

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: El Grupo tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas.

**TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresados en dólares estadounidenses)

Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

El Grupo determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera consolidado, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 4,20% (2015: 4,36%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno de Estados Unidos de América, que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento. Ver además Nota 2.4.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados integrales consolidados en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del 2016 las provisiones cubren el 93% del estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

2.17 Provisiones corrientes

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

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a provisiones para cubrir contingencias legales y tributarias por las que pudiese verse afectada el Grupo cuando se resuelvan definitivamente los procesos por los que atraviesa en la actualidad. Ver Nota 22.

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

2.18 Reconocimiento de ingresos

Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, los ingresos comprenden el valor por ventas de publicidad, ejemplares, trabajos de impresión y optativos, neto de rebajas y descuentos otorgados e impuestos. Se reconocen cuando la transacción cumple con criterios específicos principalmente por cada una de las siguientes actividades de Grupo El Comercio C.A.:

- i) Prestación de servicios: Se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato, comprenden la venta de publicidad, suscripciones y clasificados que son registrados como ingresos diferidos (en el pasivo) y posteriormente los ingresos son reconocidos en función de la publicación en periódicos y revistas de los avisos y publicidad contratados por terceros.
- ii) Venta de bienes: Se reconocen cuando se han transferido los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción. Los bienes a ser vendidos por el Grupo son principalmente ejemplares de periódicos y revistas junto con bienes promocionales y optativos. el Grupo mantiene contratos firmados de distribución anual con terceros, el efectivo recibido se mantiene como un ingreso diferido que se devenga en función del número de ejemplares distribuidos a cada cliente.

2.19 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros.

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1. Factores de riesgo financiero

La actividad del Grupo la expone a una variedad de riesgos que podrían derivar en impactos financieros, tales como: riesgos de mercado (incluye: riesgo de cambio, riesgo de precio, y riesgo de valor razonable de tasa de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez. En este ámbito, la gestión de administración de riesgos del Grupo se concentra principalmente en la aplicación de estrategias en los diferentes ámbitos del negocio a fin de asegurar el flujo de efectivo necesario para cubrir sus necesidades de capital de trabajo y minimizar potenciales efectos adversos en la rentabilidad de sus unidades de negocio mediante el procedimientos de identificación, medición y control.

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

La Gerencia Financiera, a través de sus departamentos de tesorería y proyectos tienen a su cargo la administración del riesgo de acuerdo con las políticas aprobadas por Presidencia Ejecutiva. Estos departamentos identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las diferentes unidades operativas del Grupo. Por otro lado, el área de control interno a través de su departamento de procesos se encarga de levantar, actualizar y velar por el cumplimiento de las políticas aprobadas. En cuanto a las inversiones financieras que representan las colocaciones de los excedentes de liquidez, su administración es responsabilidad de Presidencia Ejecutiva, por delegación del Directorio del Grupo, para lo cual se trabaja con asesores especialistas a nivel internacional, quienes en coordinación con la administración evalúan las diferentes alternativas y escenarios de inversión.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de cambio

Debido a sus operaciones el Grupo está expuesto al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas, principalmente respecto al Euro. El riesgo de cambio surge de transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de inventarios (materia prima, repuestos, optativos) y servicios en el extranjero.

La Gerencia Financiera de Grupo El Comercio C.A. ha establecido una política que requiere que el Grupo administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. Para administrar su riesgo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras. El Grupo usa, en ciertos casos, negociaciones anticipadas con sus proveedores especialmente para el caso del papel que constituye la principal materia prima del Grupo en las que asegura el precio compra dependiendo de las condiciones de mercado e incrementando su nivel de inventario de ser necesario. El riesgo de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras se denominan en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

Durante el 2016, el volumen de compras de Grupo El Comercio C.A. en moneda diferente al dólar representó un 2,80% del total de egresos de efectivo del Grupo, por lo que se puede concluir que la exposición del Grupo a este tipo de riesgo es mínima.

(ii) Riesgo de precio y concentración:

La principal exposición a la variación de precios y concentración del Grupo está relacionada con la compra de papel, optativos, tintas y ciertos activos fijos.

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

Papel

El Grupo se abastece de papel proveniente de productores del mercado internacional, suscribiendo con los más relevantes compromisos de abastecimiento a mediano plazo, fijando el precio mensualmente en función del volumen anual de compra y al indicador internacional de precios ECTP (East Coast Transaction Price) más una prima adicional. Adicionalmente, se aplican descuentos cuando el precio internacional supera cierta banda máxima y también por volumen adicional al anualmente pactado. En base a esta modalidad de negociación, el nivel de riesgo asociado al precio se mitiga de forma razonable.

Tinta

El Grupo se abastece de tinta en el mercado local previa negociación con los proveedores de este tipo de materia prima, los precios son fijados de acuerdo al comportamiento del mercado y las cantidades requeridas para abastecer la operación. Los precios negociados se revisan de forma periódica y son aprobados por el comité de compras mitigando así cualquier variación que pueda afectar el negocio.

Optativos

La compra de optativos se la realiza en base a planes de negocio establecidos como parte del presupuesto anual del Grupo, a fin de obtener y mantener los mejores precios relacionados a este tipo de inventario.

(iii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo:

El riesgo de tasa de interés para el Grupo surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone al Grupo al riesgo de tasa de interés sobre flujos de efectivo, en cambio, el endeudamiento a tasas fijas la expone al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La realidad del mercado financiero local ha determinado que el Grupo mantenga su endeudamiento en instrumentos que devengan tasas fijas reajustables cada tres meses de acuerdo a la tasa activa referencial del Banco Central, y en obligaciones con una tasa fija más un componente variable que es la tasa libor (London Interbank Offered Rate).

El Grupo analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, se

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. Debido a la baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés en el mercado local no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (Tasa activa referencial promedio aproximada del 2016: 8,10% - 2015: 9,12%).

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para el Grupo.

Efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones:

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados.

El Grupo mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación (1)</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Banco Bolivariano C.A.	AAA-	AAA-
Banco Guayaquil S.A.	AAA/AAA-	AAA/AAA-
Banco del Pacífico S.A.	AAA-	AAA-
Banco General Rumiñahui S.A.	AA+	AA+
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco de la Producción Produbanco S.A. Grupo Promérica	AAA-	AAA-
Banco Sabadell (Estados Unidos)	AA	AA
Banco Solidario S.A.	AA+	AA+
Citibank N.A (Sucursal Ecuador)	AAA	AAA

(1) Calificaciones de riesgo emitidas por la agencia calificadora Bank Watch Rating y PCR Pacific S.A.

Cuentas por cobrar:

Las políticas de administración de crédito son aplicadas principalmente por el área de cartera y finanzas. El riesgo de crédito surge del efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras y la exposición al mismo, proviene principalmente por la venta de bienes o servicios de cada unidad de negocio.

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

Adicionalmente, las políticas de crédito en cuanto a montos y plazos han sido definidas de manera específica de acuerdo a cada unidad de negocio y en base a la naturaleza de los mismos. Los sujetos de crédito son principalmente clientes de publicidad y distribuidores.

Además para mitigar el riesgo de incobrabilidad el Grupo mantiene asegurada la cartera de distribuidores.

Para las operaciones de crédito otorgadas por el Grupo, la evolución de los indicadores de cartera vencida, índice de morosidad y cobertura de provisiones se muestra a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Indice de morosidad	52%	62%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada (en número de veces)	0,55	1,63

No se excedieron los límites de crédito durante el periodo de reporte y la Administración no espera que el Grupo incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, el Grupo se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

Los excedentes de efectivo mantenidos por el Grupo y saldos por encima del nivel requerido para la administración del capital de trabajo se colocan en inversiones temporales de renta fija y renta variable en el sistema financiero local e internacional.

El manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto el Grupo mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores y otros con antigüedad menor a un año.

El Grupo durante los años 2016 y 2015 concentró su apalancamiento principalmente con sus proveedores, con los que han conseguido plazos que permiten acoplar sus pagos al proceso de venta de productos que el Grupo mantiene.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

**TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresados en dólares estadounidenses)

- Elaboración y aplicación de políticas y procedimientos de cartera,
- Calificación de clientes en función al volumen, rotación de cartera y margen de contribución de cada uno.
- La cobranza es realizada por el equipo de ventas.

El Grupo no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros del Grupo agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

<u>2016</u>	Corrientes	No Corrientes	Total
Obligaciones financieras	4.358.832	16.416.744	20.775.576
Cuentas por pagar comerciales	9.131.752	-	9.131.752
Otras cuentas por pagar	699.340	177.748	877.088
	<u>14.189.924</u>	<u>16.594.492</u>	<u>30.784.416</u>
<u>2015</u>	Corrientes	No Corrientes	Total
Obligaciones financieras	260.270	20.424.537	20.684.807
Cuentas por pagar comerciales	19.065.128	-	19.065.128
Otras cuentas por pagar	713.510	-	713.510
	<u>20.038.908</u>	<u>20.424.537</u>	<u>40.463.445</u>

3.2. Administración del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja el Grupo se administra el riesgo de capital tomando en consideración los siguientes puntos:

- Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico al Grupo.

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

- Se parte de la identidad que relaciona al retorno de capital con los retornos de activos y pasivos.
- El retorno de capital se reduce a una combinación lineal de retornos de instrumentos financieros que permite enfocar los esfuerzos del Grupo en los productos más rentables.

Adicionalmente, consistente con la industria, el Grupo monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo obligaciones financieras y cuentas por pagar) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Obligaciones financieras corrientes y no corrientes	20.775.576	20.684.807
Cuentas por pagar	9.131.752	19.065.128
Otras cuentas por pagar corrientes y no corrientes	<u>877.088</u>	<u>713.510</u>
	30.784.416	40.463.445
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(2.423.612)</u>	<u>(5.109.017)</u>
Deuda neta	28.360.804	35.354.428
Total Patrimonio	<u>9.538.544</u>	<u>1.891.089</u>
Capital total	<u>37.899.348</u>	<u>37.245.517</u>
Ratio de apalancamiento	75%	95%

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

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

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

(a) *Deterioro de cuentas por cobrar*

La estimación para cuentas incobrables es determinada por la Gerencia del Grupo, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicativo de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vencidos por más de 181 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales consolidados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) *Vida útil de las propiedades y equipos y activos intangibles*

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. (Ver Notas: 2.11 y 2.12)

(c) *Deterioro de activos no financieros*

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.14.

(d) *Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo*

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Ver Nota 2.16).

(e) *Provisiones para cubrir contingencias legales y tributarias*

Se reconocen provisiones para cubrir posibles contingencias tributarias y legales producto de demandas de terceros por daños a la moral. Estas provisiones se basan en las probabilidades de ocurrencia de estos procesos considerando las opiniones de sus asesores tributarios y legales que están a cargo de los mismos. Las estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible a la fecha y es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios.

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

(f) *Impuesto a la renta diferido*

El Grupo ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro. (Ver Nota 21)

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes (Nota 6)	2.423.612	-	5.109.017	-
Activos financieros medidos a valor razonable				
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 7)	1.925.573	-	1.858.813	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 8)	3.394.178	-	3.313.089	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 9)	24.155	-	73.948	-
Otras cuentas por cobrar (Nota 10)	1.558.546	302.474	723.283	503.572
Total activos financieros	<u>9.326.064</u>	<u>302.474</u>	<u>11.078.150</u>	<u>503.572</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras (Nota 17)	4.358.832	16.416.744	260.270	20.424.537
Cuentas por pagar (Nota 18)	9.131.752	-	19.065.128	-
Otras cuentas por pagar (Nota 19)	699.340	177.748	713.510	-
Total pasivos financieros	<u>14.189.924</u>	<u>16.594.492</u>	<u>20.038.908</u>	<u>20.424.537</u>

5.1 Valor razonable de instrumentos financieros

La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros consolidados se aproximan a su valor razonable.

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

(i) Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros: El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

- Mercado activo: Precios cotizados - el valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción.

Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

- Mercado no activo: técnica de valuación.- Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

(ii) Mediciones del valor razonable reconocidas en el estado de situación financiera consolidado: La siguiente tabla proporciona un análisis de los instrumentos financieros que se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable:

- Nivel 1: las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral se clasifican en este nivel.
- Nivel 2: las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios). Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, no existen instrumentos financieros clasificados en este nivel; y

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

- Nivel 3: las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables). Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, no existen instrumentos financieros clasificados en este nivel.

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de los años 2016 y 2015 no se observaron transferencias entre niveles.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Caja	75.526	36.838
Banco Bolivariano C.A.	48.496	350.418
Banco Guayaquil S.A.	456.155	603.881
Banco del Pacífico S.A.	22.238	83.477
Banco General Rumíñahui S.A.	5.203	12.399
Banco Internacional S.A.	4.741	38.308
Banco Pichincha C.A.	219.796	804.594
Banco de la Producción Produbanco S.A. Grupo Promérica	126.970	698.827
Banco Sabadell (Estados Unidos)	70.359	36.261
Banco Solidario S.A.	37.289	310.080
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)	-	80.137
	<u>1.066.773</u>	<u>3.055.220</u>
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento (1)	<u>1.356.839</u>	<u>2.053.797</u>
	<u>2.423.612</u>	<u>5.109.017</u>

- (1) Corresponde a overnight y certificados de depósitos mantenidas en las siguientes instituciones financieras:

(Véase página siguiente)

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
 TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

2016	Tasas anuales de rendimiento %	Fecha de Vencimiento	
Inversiones con vencimiento menor a 3 meses:			
<u>Overnight</u>			
Banco Pichincha C.A.			356.839
<u>Certificados de depósito a plazo</u>			
Banco de Guayaquil S.A.	3.45%	16-ene-17	400.000
Banco de Guayaquil S.A.	3.70%	13-feb-17	525.000
Banco Solidario S.A.	3.75%	2-feb-17	75.000
			<u>1.356.839</u>
2015			
	%		
Inversiones con vencimiento menor a 3 meses:			
<u>Overnights</u>			
Banco Pichincha C.A.			553.797
<u>Certificados de depósito a plazo</u>			
Banco Pichincha C.A.	6.25%	1-ene-16	1.500.000
			<u>2.053.797</u>

7. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Con fecha 1 de enero del 2014, el Grupo suscribió un contrato con Banco Sabadell, domiciliado en Estados Unidos, para el manejo y asesoría del portafolio de inversiones, cuya vigencia es indefinida. Los activos financieros mantenidos en este portafolio comprenden:

(Véase página siguiente)

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
 TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Calificación del emisor			
	2016	2015	2016	2015
Portafolio de inversiones administrados por Banco Sabadell (Estados Unidos)				
Acciones				
General Electric Co.	A+	A+	79.790	78.654
Apple Inc.	AA+	-	30.576	-
Goldman Sachs Group	A-	A-	97.217	73.173
Schlumberger Ltd	A+	A+	10.326	8.579
Noble Corp Plc	B+	B+	722	1.287
Paragon Offshore Plc	NR	NR	9	4
Exxon Mobil Corp	AA+	AA+	-	10.601
Procter & Gamble Co/The	AA-	AA-	-	20.408
Jpmorgan Chase & Co	A-	A-	-	22.780
Pfizer Inc	AA-	AA-	-	24.759
At&T Inc	BBB+	BBB+	-	25.463
Sanofi-Adr	AA-	AA-	-	14.501
Total acciones			218.640	280.209
Fondos de Terceros				
I Shares Msci Eafe Index Fd Emerg	-	-	154.428	157.076
Ishares Msci Em Mkts Index	-	-	33.295	30.613
Wisdomtree Japan Hedged Eq(Dxj.Us)	-	-	68.762	-
Wisdomtre Europe Hdgd Eqty(Hedj.Us)	-	-	92.644	-
Total Fondos de Terceros			349.129	187.689
Bonos				
Threadneedle-Pn Eu Sc O-Aeeu	-	-	64.557	-
Cupón de obligaciones negociables (1)				
Bk Cred Peru 5.375 16sep2020	BBB+	BBB+	109.676	-
Telefonica Em 5.134 27arpil2020	BBB-	BBB-	108.001	-
Lehman 4.25 - 27jan2010	-	-	3.625	3.563
Macys 3.875 15jan2022	BBB-	BBB-	104.455	-
Jpmorgan 2.75 23june2020	A-	A-	100.993	-
Ebay Inc 3.8 09mar2022	BBB	BBB	58.565	-
Total Cupones de obligaciones negociables			485.315	3.563

(Continúa)

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Calificación del emisor			
	2016	2015	2016	2015
Fondos Mutuos				
Morgan St Div Alpha Plus Ah	N/D	N/D	73.643	50.262
Mfs Meridian Funds	AAA	-	60.869	-
Legg Mason Westn.Asst Opp Bd-Aausd	N/D	N/D	54.410	53.129
Amundi Bd Gl Aggregate- Auc	N/D	N/D	46.260	53.083
Ev Short Duration Strategic Income	AAA	-	45.854	-
Natixis Ls Multi Sector Income Ra	N/D	-	45.657	-
Robeco Finance Inst Bd-Dh Usd	AAA	AAA	36.367	79.694
Pictet Usd Liquidity	N/D	-	36.178	-
Franklin -Global Total Ret - Emerg	N/D	N/D	30.832	78.258
Pioneer Funds -Usd Agg Bd And Usd	AAA	AAA	30.763	79.459
Muzin-Europeyield-Hdgusdaccr	BB+	BB+	30.694	53.103
Ubam Dynamic Us Dollar Fund	N/D	N/D	30.585	79.748
Bgf Fixex Inc Globl Op A2	N/D	N/D	28.802	105.964
Pictet Emerg Local Ccy-P-Usd	N/D	-	22.931	-
Morgan - Global Brands Fund A	N/D	N/D	20.539	14.196
Mfs Mer-Us Value Fund A1usd	N/D	N/D	20.045	24.385
Franklin Floating Rt Fd Dist	N/D	N/D	18.208	39.169
Investec Gs European Eq-Aph	N/D	N/D	16.774	27.018
Mfs Mer European Value Ah1us	N/D	N/D	16.489	34.888
Pimco Gbl Inv Grade Inv Usd Acc	AAA	AAA	15.312	126.915
Robeco Cap Growth-Us Sel.Opp.Eq	N/D	N/D	14.971	26.638
Nuveen Glw L/C Gwth -A	N/D	N/D	14.065	18.141
Morgan St - Us Advantage- A Usd	N/D	N/D	13.819	17.809
Pimco-Us Hyld Bnd-Usdinv Acc	BB+	BB+	12.234	21.145
Threadneedle-Pn Eu Sc O-Aeeu	N/D	N/D	10.312	18.829
Schroder Japanese Opprt A1hd	N/D	N/D	10.062	17.888
Aberdeen Gl-Nor Am Sm Cp-A2a	N/D	-	10.014	-
Schroders Itl Us Sm And Mc-A-Ac	N/D	-	9.940	-
Glg Unconstrained Emegr Eq C	N/D	-	9.937	-
Bgf Gl Wld Financ(A2)Usd	N/D	N/D	7.977	8.750
Lm Cm Opportunity Fd Aa	N/D	N/D	7.439	30.952
Amundi Eq Em Int Demand Aud	N/D	N/D	5.950	17.591
Morgan St-Global Conv Bond-A	-	N/D	-	52.491
Loomis Say High In-lausd	-	BB+	-	49.534
Frank-Us Govt-A Accusd	-	-	-	42.446
Loomis Say Multisect In-R A	-	N/D	-	41.696
Natixis Har Assc Gleq -Rausd	-	N/D	-	26.688
Ev Intl (Cayman) Strat In-A2	-	AAA	-	26.531
Sisf-Japanese Opprt-A1hd Usd	-	N/D	-	17.452
Goldman Sachs Us Core Eq-Bac	-	N/D	-	14.311
Lm-Cb Us Agg Gwth-Aausd	-	N/D	-	10.502
Gldm Schs-India Eq-Bs Usd A	-	N/D	-	9.182
Henderson Hor-Pan Eu E-A2hu	-	N/D	-	8.818
Jpmorgan F-Us Techn-A-Ausd	-	N/D	-	7.162
Sisf-Asian Opport-A1ac	-	N/D	-	3.525
Total Fondos Mutuos			807.932	1.387.352
Total			1.925.573	1.858.813

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
 TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	352.065	383.128
Incrementos	83.591	262.860
Reversos /utilizaciones	<u>(117.433)</u>	<u>(293.923)</u>
Saldo final	<u>318.223</u>	<u>352.065</u>

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por el Grupo, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

(a) Saldos

<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Blackster S.A (1)		Comercial	<u>24.155</u>	<u>-</u>

(1) Al 31 de diciembre 2016, corresponde al pago de la declaración por la contribución patrimonial de su principal accionista.

(b) Transacciones

Durante el año 2016, se efectúan aportes a futuras capitalizaciones por parte de Blackster S.A. mediante cartas de instrucciones por un total de US\$10.544.593, en las siguientes fechas:

- i) 23 de diciembre de 2015 US\$1.089.126
- ii) 5 de enero del 2016 US\$2.038.443
- iii) 21 de junio del 2016 US\$1.822.500
- iv) 24 de junio del 2016 US\$1.608.543
- v) 30 de junio del 2016 US\$2.163.481; y,
- vi) 20 de diciembre del 2016 US\$1.822.500

Los fondos son destinados principalmente para cubrir sus obligaciones financieras y con terceros.

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

Con fecha 30 de marzo del 2015, la Junta General de Accionistas resuelve realizar un aporte para futuras capitalizaciones por US\$4.668.933; y mediante Junta General de Accionistas del 28 de mayo del 2015, se resuelve capitalizar aportes en US\$809.195.

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son las Gerencias. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de Grupo El Comercio C.A. durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

<u>Detalle</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos y salarios	1.912.164	2.157.890
Beneficios a corto plazo	1.446	1.341
	<u>1.913.610</u>	<u>2.159.231</u>

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Corriente:</u>		
Cuentas por cobrar proveedores optativos (1)	357.259	411.476
Préstamo a terceros (2)	1.064.083	156.583
Valores en garantía	72.883	40.277
Empleados y relacionados	48.286	74.360
Otros	16.035	40.587
	<u>1.558.546</u>	<u>723.283</u>
<u>No Corriente:</u>		
Venta de inmuebles (3)	-	200.000
Otras cuentas por cobrar	5.282	769
Empleados y relacionados de largo plazo (4)	297.192	302.803
	<u>302.474</u>	<u>503.572</u>

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde principalmente a los anticipos y valores a favor entregados por parte de la Subsidiaria a sus proveedores de optativos. Estos montos se liquidan en el corto plazo en función a la circulación de las distintas colecciones.
- (2) Al 31 de diciembre del 2016, corresponden a valores pendientes de cobro por: i) préstamo otorgado por Grupo El Comercio C.A. a Telecuatro Guayaquil C.A., por US\$712.500 a una tasa de interés anual de 8,92%, con vencimiento al 31 de diciembre del 2017; ii) valores pendientes de cobro a Fabrizio Acquaviva por US\$156.583 (2015: US\$156.583), que proviene de años anteriores; y iii) préstamo que Ecuadoradio S.A. entrega a Telecuatro Guayaquil C.A. por US\$195.000.
- (3) Corresponde a la cuenta por cobrar por la venta de un terreno que la Subsidiaria mantiene con la Fundación El Comercio por US\$500.000 a un plazo de 5 años que devenga una tasa de interés del 5,48%, con una cuota anual de US\$50.000.
- (4) Incluyen valores por préstamos otorgados a empleados de la Subsidiaria por la venta de vehículos.

11. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto al Valor Agregado - IVA (1)	206.916	184.879
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta	492.908	49.251
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado - IVA	108.615	110.411
Crédito tributario Impuesto a la Salida de Divisas (2)	359.277	718.230
	<u>1.167.716</u>	<u>1.062.771</u>

- (1) Comprende el IVA generado en las compras de bienes y servicios locales e importaciones.
- (2) Corresponde principalmente al crédito tributario por impuesto a la salida de divisas de los años 2016 y 2015 por US\$135.860 y US\$223.417, respectivamente.

12. INVENTARIOS

(Véase página siguiente)

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
 TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Materias Primas	1.122.603	1.338.514
Optativos (1)	2.523.738	2.250.560
Repuestos	1.167.282	1.174.017
Suministros y materiales	246.111	343.431
Inventarios en tránsito	<u>960.226</u>	<u>681.394</u>
	<u>6.019.960</u>	<u>5.787.916</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 corresponde principalmente a colecciones de figuras que Grupo El Comercio C.A. mantiene en su inventario, tales como: i) rápidos y furiosos; ii) Simpson; iii) monedas y billetes; iv) Mitos del aire; v) jeeps; vi) dinosaurios, entre otros.

Parte de los inventarios garantizan las operaciones de crédito contraídas por la Subsidiaria (ver Nota 17).

Para la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, el Grupo considera la NIC 2 y la medición del inventario se lo realiza al Costo o al Valor Neto de Realizable, el menor. Se controla los niveles de deterioro y obsolescencia, al igual que se contabiliza el interés implícito o explícito de aquellos inventarios que se posee un financiamiento por parte de los proveedores.

13. OTROS ACTIVOS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Corriente</u>		
Seguros pagados por anticipado	<u>119.090</u>	<u>115.326</u>
<u>No Corriente</u>		
Obras de Arte (1)	<u>902.710</u>	<u>902.710</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 corresponde a 182 cuadros y 14 esculturas valoradas en US\$742.639 y US\$160.071 respectivamente.

14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

Descripción	Terrenos	Edificios	Muebles y equipos de oficina	Equipos de Computación	Instalaciones	Vehículos	Maquinaria	Activos en proceso de construcción	Total
Al 1 de enero del 2015									
Costo	4,843,871	10,625,074	1876,736	2,461,353	726,975	1941,041	13,083,828	23,387	35,582,265
Depreciación acumulada	-	(1,136,910)	(1037,043)	(1735,905)	(220,899)	(608,524)	(4,136,592)	-	(8,875,873)
Valor en libros	<u>4,843,871</u>	<u>9,488,163</u>	<u>839,693</u>	<u>725,448</u>	<u>506,076</u>	<u>1,332,517</u>	<u>8,947,236</u>	<u>23,387</u>	<u>26,706,393</u>
Movimiento 2015									
Adiciones (1)	-	-	1006	14,492	216,147	-	11518	-	243,163
Bajas, neto (2)	-	(218,961)	(13,858)	10,20	-	(1202,528)	(502)	-	(1425,729)
Depreciación bajas	-	32,15	10,419	4,894	-	411,703	193	-	459,324
Depreciación	-	(248,820)	(117,838)	(371,708)	(53,467)	(130,247)	(821,318)	-	(1,793,393)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	<u>4,843,871</u>	<u>9,052,497</u>	<u>719,422</u>	<u>383,246</u>	<u>668,756</u>	<u>361,445</u>	<u>8,137,132</u>	<u>23,387</u>	<u>24,189,788</u>
Al 1 de enero del 2016									
Costo	4,843,871	10,406,113	1963,884	2,485,965	943,122	738,513	13,094,844	23,387	34,399,700
Depreciación acumulada	-	(1,353,616)	(1,144,462)	(2,102,719)	(274,366)	(377,068)	(4,957,712)	-	(10,209,942)
Valor en libros	<u>4,843,871</u>	<u>9,052,497</u>	<u>719,422</u>	<u>383,246</u>	<u>668,756</u>	<u>361,445</u>	<u>8,137,132</u>	<u>23,387</u>	<u>24,189,758</u>
Movimiento 2016									
Adiciones (3 y 4)	-	1,088,737	14,530	34,225	560,134	13,393	1028	-	1,712,047
Bajas, neto	-	-	(11,703)	(103,401)	-	(220,509)	-	-	(335,613)
Depreciación bajas	-	-	5,860	126,483	-	84,797	-	-	217,140
Depreciación	-	(263,587)	(96,273)	(153,367)	(77,677)	(37,329)	(77,1975)	-	(1,400,208)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	<u>4,843,871</u>	<u>9,877,647</u>	<u>631,836</u>	<u>287,166</u>	<u>1,512,13</u>	<u>201,797</u>	<u>7,366,185</u>	<u>23,387</u>	<u>24,383,124</u>
Al 31 de diciembre del 2016									
Costo	4,843,871	11,494,850	1866,711	2,416,789	1503,256	531,397	13,095,872	23,387	35,776,134
Depreciación acumulada	-	(1,617,202)	(1,234,875)	(2,129,603)	(352,043)	(329,600)	(5,729,687)	-	(11,139,010)
Valor en libros	<u>4,843,871</u>	<u>9,877,647</u>	<u>631,836</u>	<u>287,166</u>	<u>1,512,13</u>	<u>201,797</u>	<u>7,366,185</u>	<u>23,387</u>	<u>24,383,123</u>

(1) En el mes de mayo del 2015, Grupo El Comercio C.A. activó el sistema hidráulico contra incendios, en el rubro de instalaciones, por un monto de US\$201.531.

**TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (2) Durante el año 2015, Grupo El Comercio C.A. vendió 49 vehículos que constaban registrados a un costo histórico de US\$1.117.442.
- (3) En el mes de agosto del 2016, Grupo El Comercio C.A. adquirió 7 departamentos, 8 parqueaderos y 4 bodegas a la Fundación "Innovación en la Educación" en el edificio Aragonés de la ciudad de Quito por US\$1.088.737. Dichos departamentos serán destinadas al uso de oficinas administrativas
- (4) En el mes de julio de 2016, Grupo El Comercio C.A. realiza una inversión para mejoras en las instalaciones del piso 3 y en área del gimnasio. Las adecuaciones sirven para el arriendo a Organización Ecuatoriana de Televisión ORTEL S.A.

15. ACTIVOS INTANGIBLES

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Licencias	938.073	1.301.929
Base de clientes - Aras	733.958	781.310
Software	150.156	253.632
Goodwill	65.818	65.818
Total	<u>1.888.005</u>	<u>2.402.689</u>

El movimiento de los saldos de los activos intangibles se presenta a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial al 1 de enero	2.402.689	2.684.185
Adiciones, netas (1)	83.996	224.518
Bajas	(53.154)	-
Amortización del año	<u>(545.526)</u>	<u>(506.014)</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u>1.888.005</u>	<u>2.402.689</u>

- (1) Corresponde principalmente a la compra de software y licencias por parte de Grupo El Comercio C.A.; en el año 2015 incluye la adquisición de la licencia Office 365 con un monto de US\$113.777 misma que tiene una vida útil de un año (hasta diciembre 2016).

16. PLUSVALÍA MERCANTIL

(Véase página siguiente)

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

Composición:

<u>Detalle</u>	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>% Participación</u>	<u>Valor</u>	<u>% Participación</u>	<u>Valor</u>
Acciones Grupo El Comercio C.A. (1)	94,56%	8.817.512	94,55%	8.817.512

- (1) En diciembre del 2014, la Matriz adquirió las acciones de Grupo el Comercio C.A. a la familia Mantilla (antiguos accionistas) por un valor de US\$39.826.805, generando una plusvalía mercantil de US\$11.517.512. Dentro de las cláusulas de adquisición se establecía que si se identificaba cuentas no recuperables, estas serían deducidas del precio de compra, es así que en cumplimiento a la mencionada clausula durante el año 2015 se procedió a descontar US\$2.700.000, cuya contrapartida contable fue la cuenta por pagar a los antiguos accionistas.

La Matriz no determinó a la fecha de adquisición de la inversión, el valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos para la determinación de la plusvalía mercantil.

La Administración elaboró la prueba de deterioro para la plusvalía mercantil que comprende el exceso del valor pagado, en la adquisición de la Subsidiaria, según el siguiente análisis:

El importe recuperable se determina en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos utilizan proyecciones de flujos de efectivo antes de impuestos y los ingresos operacionales, con base en presupuestos financieros aprobados por la Gerencia de la Compañía por un período de catorce años. Los montos relacionados con los flujos de efectivo después del período de catorce años se extrapolan usando tasas estimadas que se presentan a continuación. La tasa de crecimiento no supera la tasa de crecimiento promedio a largo plazo en el sector en el que opera la Compañía.

Las principales hipótesis utilizadas en los cálculos de los flujos de caja al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

	Porcentaje
Tasa interna de retorno (i)	4,65%
Tasa de descuento (ii)	16,80%
Tasa de crecimiento (iii)	0,13%

- (i) Tasa interna de retorno de la inversión
(ii) Tasa de descuento antes de impuestos aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo

**TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresados en dólares estadounidenses)

(iii) Tasa de crecimiento promedio ponderada

La Administración determinó el margen bruto presupuestado con base en rendimientos pasados y sus expectativas del nuevo plan de negocios diseñado para Grupo El Comercio C.A.

Con base en las hipótesis utilizadas al 31 de diciembre de 2016 el Grupo determinó que no existe deterioro en los montos de Plusvalía mercantil determinados.

17. OBLIGACIONES FINANCIERAS

2016

	Tasa de interés	Garantía	Al 31 de diciembre	
			corto plazo	largo plazo
Banco General Rumíñahui S.A. (1)	8,95%	Prenda de inventario (bobinas de papel)	234.545	-
Banco Sabadell (Estados Unidos) (2)	1,25% + Libor	Cash Collateral Portafolio de inversión	1.000.000	-
La Solta S.A.(4)	Libor + 2 %	Ninguna	3.124.287	16.416.744
			<u>4.358.832</u>	<u>16.416.744</u>

2015

	Tasa de interés	Garantía	Al 31 de diciembre	
			corto plazo	largo plazo
Banco General Rumíñahui S.A. (1)	8,95%	Prenda de inventario (bobinas de papel)	214.667	234.555
Banco Sabadell (Estados Unidos) (2)	1,25% + Libor	Cash Collateral Portafolio de inversión	-	1.000.000
Banco Guayaquil S.A. (3)	8,7%	Prenda comercial de vehículos	45.603	3.216
La Solta S.A. (4)	Libor + 2 %	Ninguna		19.186.766
			<u>260.270</u>	<u>20.424.537</u>

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (1) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 corresponde a 1 operación de crédito para capital de trabajo con vencimiento al 27 de noviembre del 2017.
- (2) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 corresponde a 1 operación de crédito para capital de trabajo con vencimiento al 15 de noviembre del 2017.
- (3) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde a 1 operación de crédito para la compra de vehículos con vencimientos al 20 de abril del 2017, sin embargo con fecha 20 de mayo 2016 se realizó la pre cancelación de la deuda.
- (4) Con fecha 28 de noviembre de 2014 Telecomunicaciones Globales de Entretenimiento Televisivo TELGLOVISION S.A. firmó un contrato de préstamo con La Solta S.A., sociedad constituida en la República Oriental del Uruguay, mediante el cual se establece un cronograma de recepción crediticia desde la fecha de suscripción del contrato hasta el 25 de agosto del 2015. Telglovisión S.A. se obliga a efectuar pagos de 35 cuotas mensuales por US\$10.000, desde el 28 de noviembre de 2017 y las restantes, el último día calendario de los meses siguientes. Adicionalmente se establece un interés anual sobre saldos a tasa Libor para operaciones en dólares a 360 días, vigentes a la fecha de pago de cada una de las cuotas, más 2 puntos porcentuales, a contar desde el 1 de enero 2015.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 corresponde a 7 operaciones de crédito, destinados para la compra de acciones.

18. CUENTAS POR PAGAR

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores locales (1)	2.046.180	1.547.262
Proveedores del exterior (2)	2.913.610	2.891.041
Cuentas por pagar Ex accionistas (3)	4.171.962	14.619.524
	<u>9.131.752</u>	<u>19.057.827</u>

- (1) Corresponde a las cuentas por pagar a terceros como: i) publicidad en medios US\$613.344 (2015: US\$182.937); ii) compra de optativos US\$345.145 (2015: US\$76.795); iii) materia prima (tintas) por US\$199.243 (2015: US\$174.326), entre otros.
- (2) Al 31 de diciembre del 2016, incluye valores por pagar a proveedores de Materia Prima (papel) por US\$396.867 (2015: US\$440.000) y proveedores de optativos por aproximadamente US\$2.000.000 (2015: US\$2.300.000).

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (3) Al 31 de diciembre del 2016, incluye principalmente valores por pagar por compra de acciones de Grupo El Comercio C.A. a Fabrizio Acquaviva por US\$2.973.014 (2015: US\$6.716.653); Consuelo Mantilla por US\$757.152 (2015: US\$1.992.164); Oasis Assets LLP por US\$441.796 (2015: US\$1.165.980) y Diana Marie de Quiqueran por (2015: US\$3.267.244)

19. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Corriente</u>		
Compra de inmuebles (1)	355.496	-
Dividendos por pagar accionistas	51.767	52.509
Otras cuentas por pagar	<u>292.077</u>	<u>661.001</u>
	<u>699.340</u>	<u>713.510</u>
<u>No Corriente</u>		
Compra de inmuebles (1)	<u>177.748</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde al saldo de la adquisición de 7 departamentos, 8 parqueaderos y 4 bodegas a la Fundación "Innovación en la Educación" en el edificio Aragonés de la ciudad de Quito, por US\$1.088.737, con vencimiento en mayo del 2018.

20. IMPUESTOS POR PAGAR

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Retenciones por pagar	170.586	195.235
Impuesto al valor agregado - IVA	457.595	420.936
Impuesto a la Salida de divisas	91.125	121.669
Provisión retenciones	<u>62.300</u>	<u>34.800</u>
	<u>781.606</u>	<u>772.640</u>

21. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(Véase página siguiente)

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

(a) Situación fiscal

El Grupo fue fiscalizado hasta el año 2009 por parte de las autoridades tributarias (Grupo El Comercio C.A.), de acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2014 al 2016 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

(b) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta corriente	468.496	508.326
Impuesto a la renta diferido	<u>(82.725)</u>	<u>(121.743)</u>
Cargo a los resultados integrales del año	<u>385.771</u>	<u>386.583</u>

(c) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2016 y 2015 se determinó como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	-	21.203
Pérdida antes de impuesto a la renta	(2.604.609)	(2.220.625)
Menos: Participación laboral	<u>-</u>	<u>(3.180)</u>
Pérdida antes de impuesto, neta	(2.604.609)	(2.202.602) (1)
Mas: Gastos no deducibles (2)	2.641.763	3.411.007
Menos: Ingresos exentos (3)	<u>-</u>	<u>(377.975)</u>
Base imponible total	37.154	830.430
Tasa de impuesto a la renta	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta calculado	8.174	182.695
Anticipo Impuesto a la renta	468.496	508.326
Total Impuesto a la renta del año	<u>468.496</u>	<u>508.326</u>

**TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (1) Al 31 de diciembre del 2015, la pérdida antes del impuesto a la renta difiere del valor presentado en el estado de resultados integrales debido al efecto de la restructuración en los resultados por la aplicación de la enmienda a la NIC 19.
- (2) Corresponde principalmente al excedente de los límites establecidos en la ley por: i) provisión incobrables US\$55.924 (2015: US\$140.636); ii) provisión por jubilación patronal US\$364.000 (2015: US\$177.633); iii) gastos de promoción y publicidad US\$212.178; iv) bajas de cartera no reconocidas por la ley US\$116.221 (2015: US\$46.397); y v) provisiones no previstas en la ley US\$240.000 (2015: US\$ 701.462). Adicionalmente se incluyen: i) costos y gastos relacionados con la generación de rentas exentas por US\$22.748 (2015: US\$58.794); ii) intereses de créditos externos no registrados en el Banco Central del Ecuador por US\$354.265 (2015: US\$231.997); iii) Intereses y multas generados por el retraso en el pago de impuestos, tasas y contribuciones, por US\$71.746 (2015: US\$ 38.409); iv) retenciones en la fuente asumidas US\$62.300; v) depreciaciones por revalúo de activos fijos US\$476.980 (2015: US\$440.182); y, vi) costos y gastos sin sustento US\$347.824 (2015: US\$133.180).
- (3) Corresponde principalmente a la reversión de la provisión constituida para los procesos de determinación del SRI ejercicios 2008 y 2009. Grupo El Comercio C.A. se acogió a la Ley de remisión de intereses, multas y recargos lo que determinó un valor de pago menor al monto provisionado.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la determinación del impuesto a la renta por pagar es lo siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta causado	-	-
Mas		
Saldo de anticipo pendiente de pago	468.496	508.326
Menos		
Retenciones en la fuente efectuadas	(887.798)	(556.883)
Crédito tributario por Impuesto a salida de divisas	<u>(432.883)</u>	<u>(718.924)</u>
Saldo a favor	<u>(852.185)</u>	<u>(767.481)</u>

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

Durante los años 2016 y 2015 el Grupo registró como impuesto a la renta causado el anticipo mínimo según lo anotado anteriormente.

(d) **Impuesto a la Renta Diferido**

El análisis de impuesto diferido pasivo es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se liquidará después de 12 meses	1.346.003	1.467.746
Impuesto diferido pasivo que se liquidará dentro de 12 meses	<u>(82.725)</u>	<u>(121.743)</u>
	<u>1.263.278</u>	<u>1.346.003</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>Pasivo por Impuesto Diferido</u>
Al 1 de enero de 2015	1.467.746
(Cargo) / débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(121.743)</u>
al 31 de diciembre de 2015	1.346.003
(Cargo) / débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(82.725)</u>
Al 31 de diciembre de 2016	<u>1.263.278</u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

(Véase página siguiente)

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
 TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Activo	Pasivo		
	Otras provisiones	Activos intangibles	Propiedad, planta y equipo	Total
Impuestos diferidos:				
Al 1 de enero de 2015	-	(60.322)	1.528.068	1.467.746
(Cargo)/débito a resultados por impuestos diferidos	(99.000)	73.762	(96.505)	(121.743)
Al 31 de diciembre del 2015	(99.000)	13.440	1.431.563	1.346.003
(Cargo)/débito a resultados por impuestos diferidos	940	(5.388)	(78.277)	(82.725)
Al 31 de diciembre del 2016	(98.060)	8.052	1.353.286	1.263.278

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Pérdida antes del Impuesto a la renta	(2.604.609)	(2.202.602)
Tasa impositiva vigente	22%	22%
	(573.014)	(484.572)
Efecto fiscal de los gastos no deducibles		
Al calcular la ganancia fiscal	581.188	750.422
Ingresos exentos	-	(83.155)
Impuesto a la renta calculado	8.174	182.695
Anticipo de impuesto a la renta	468.496	508.326
Tasa efectiva	468496%	508326%

(e) Precios de Transferencia

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 2015 solicitó se prepare y remita por parte de la

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

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.

El Grupo no ha efectuado durante los años 2016 y 2015 operaciones con partes relacionadas que superen dicho monto.

(f) Otros asuntos

“Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas”: El 29 de abril del 2016 se aprobó la “Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas” publicado en el Registro Oficial No. 744 donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1% y 2% del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.
- Pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos de Impuesto a la Renta y crédito tributario de IVA.
- Para efectos del cálculo de anticipo de Impuesto a la Renta correspondiente a los ejercicios fiscales 2017 al 2019, se excluirá de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.
- Deducción del 50% de los gastos por conceptos de Impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.
- No sujeción al pago de Impuesto a los Consumos Especiales sobre las adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades y organismos del sector público.
- Gravar con tarifa de Impuesto a los Consumos Especiales del 15% a los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y sus prestados a sociedades.

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

- Exención de un monto anual de US\$5.000 cuando el hecho generador del Impuesto a la Salida de Divisas se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

“Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016”: El 20 de mayo se aprobó la “Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016” publicado en el Registro Oficial No. 759 donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Contribución Solidaria sobre las utilidades del 3% para sociedades ecuatorianas sujetos del impuesto a la renta (incluyendo Fideicomisos que paguen o no impuesto) y personas naturales sujetas al pago del impuesto a la renta con una base imponible superior a US\$12.000.
- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado a partir del 1 de junio del 2016 por un período de 12 meses.
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro y fuera del país, se gravará el 0,90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro del país, se gravará el 0,90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Gravar el 1,8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital, las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.
- Gravar el 0,90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en caso de derechos representativos de capital las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

La Administración considera que las mencionadas medidas no han tenido un impacto significativo en sus operaciones.

22. PROVISIONES Y BENEFICIOS SOCIALES

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Año 2016				
<u>Pasivos Corrientes</u>				
Beneficios a empleados (1)	818.755	14.383.280	(14.638.280)	563.755
Provisiones acumuladas (2)	1.045.650	2.772.057	(2.579.769)	1.237.938
	<u>1.864.405</u>	<u>17.155.337</u>	<u>(17.218.049)</u>	<u>1.801.693</u>
<u>Pasivos no Corrientes</u>				
Jubilación patronal	5.949.881	647.679	(283.000)	6.314.560
Desahucio	1.184.385	242.400	(135.178)	1.291.607
	<u>7.134.266</u>	<u>890.079</u>	<u>(418.178)</u>	<u>7.606.167</u>
Año 2015				
<u>Pasivos Corrientes</u>				
Beneficios a empleados (1)	785.097	17.677.955	(17.644.298)	818.754
Provisiones acumuladas (2)	2.086.187	3.349.870	(4.390.407)	1.045.650
	<u>2.871.284</u>	<u>21.027.825</u>	<u>(22.034.705)</u>	<u>1.864.404</u>
<u>Pasivos no Corrientes</u>				
Jubilación patronal	6.214.384	523.358	(787.861)	5.949.881
Desahucio	1.401.962	472.620	(690.196)	1.184.386
	<u>7.616.346</u>	<u>995.977</u>	<u>(1.478.057)</u>	<u>7.134.267</u>

(1) Incluye provisiones de décimo tercero, décimo cuarto sueldos y fondos de reserva.

(2) Corresponde principalmente a las provisiones de contingentes legales y tributarios que mantiene Grupo El Comercio C.A. a causa de daños a la moral e IVA presuntivo, respectivamente.

23. INGRESO DIFERIDO

(Véase página siguiente)

**TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Suscripciones	922.659	1.100.098
Servicios de publicidad	226.124	287.774
Clasificados	11.355	13.988
Servicios digitales	8.256	6.141
	<u>1.168.394</u>	<u>1.408.001</u>

Posteriormente los ingresos son reconocidos en función a la entrega de ejemplares, publicación en periódicos y revistas de los avisos y publicidad contratada por terceros.

24. BENEFICIOS SOCIALES NO CORRIENTES

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015 (1)</u>
Bonificación Desahucio	1.291.607	1.184.385
Jubilación Patronal	<u>6.314.560</u>	<u>5.949.882</u>
	<u>7.606.167</u>	<u>7.134.267</u>

(1) Incluyen US\$1.522.555 por restructuración. Ver Nota 2.4.

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2016 corresponde al 93% (2015: 100%) del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para el Grupo.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de descuento (Ver Nota 2.4)	4,20%	4,36%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	N/A	N/A
Tasa de mortalidad e invalidez (2)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	15,29%	16,40%
Vida laboral promedio remanente	7,85	7,36
Antigüedad para jubilación (hombre y mujeres)	25 años	25 años

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

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

Los importes reconocidos respecto a dichos planes del pasivo a largo plazo son los siguientes:

	2016	2015 (1)
Saldo al inicio del año	7.134.266	7.424.134
Costo del Servicio	747.389	769.991
Costo financiero	315.959	304.776
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida en ORI	(13.673)	34.840
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(147.994)	(660.454)
Beneficios pagados	(429.780)	(739.020)
	<u>7.606.167</u>	<u>7.134.267</u>

25. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado del Grupo al 31 de diciembre del 2016 y 2015, comprende 809.995 acciones ordinarias de valor nominal US\$0,01 cada una.

26. APORTES A FUTURAS CAPITALIZACIONES

Corresponden a aportaciones recibidas por parte de los accionistas de la Matriz en efectivo por US\$10.544.593 (2015: US\$4.668.933).

La Junta General de Accionistas celebrada el 30 de marzo del 2015 resuelve realizar un aporte para futuras capitalizaciones por US\$4.668.933; mediante Junta de Accionistas del 28 de mayo del 2015, se resuelve capitalizar aportes por US\$809.195. En el año 2016, se efectúan aportes a futuras capitalizaciones mediante cartas de instrucciones por un total de US\$10.544.593, en las siguientes fechas:

- vii) 23 de diciembre de 2015 US\$1.089.126
- viii) 5 de enero del 2016 US\$2.038.443
- ix) 21 de junio del 2016 US\$1.822.500
- x) 24 de junio del 2016 US\$1.608.543
- xi) 30 de junio del 2016 US\$2.163.481; y,
- xii) 20 de diciembre del 2016 US\$1.822.500

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

Los fondos son destinados principalmente para cubrir sus obligaciones financieras y con terceros.

27. RESULTADOS ACUMULADOS

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los Accionistas

28. INGRESOS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Unidad de negocio tradicional (1)	33.675.568	36.444.701
Unidad de negocio digital (2)	1.133.819	1.191.517
Unidad de impresión comercial (3)	4.746.599	6.755.378
Unidad de nuevos negocios (4)	665.741	783.450
	<u>40.221.727</u>	<u>45.175.046</u>

- (1) Corresponde principalmente a: i) venta de servicios de publicidad directa, y a través de agencias; ii) distribución de ejemplares; iii) venta de optativos; y, iv) otros insertos.
- (2) Comprende principalmente las ventas de banners publicitarios en las diferentes plataformas informáticas del Grupo, así como también la venta de cupones de descuento a través del portal "Compra Ya".
- (3) Corresponde a la venta de trabajos a terceros relacionados principalmente con impresos, insertos, catálogos, revistas, entre otros.
- (4) Negocios pequeños propios del Grupo como las carreras "Últimas Noticias 15K" y "Fundación Niños de María"

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

29. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2016

	<u>Costo de productos y servicios vendidos</u>	<u>Gastos operativos</u>	<u>Total</u>
Remuneraciones y beneficios sociales	10.139.035	6.434.178	16.573.213
Costo de producción por movimiento de inventario	10.556.968	-	10.556.968
Promociones y publicidad (1)	215.419	2.518.508	2.733.927
Movilización (2)	313.435	1.471.062	1.784.497
Servicios de Terceros (3)	413.744	1.237.482	1.651.226
Depreciaciones	924.246	475.962	1.400.208
Gasto No Deducible	-	992.316	992.316
Otros gastos	132.696	748.080	880.776
Servicios Básicos	523.270	349.786	873.055
Gasto impuesto a la salida de divisas	-	776.957	776.957
Jubilación patronal y desahucio	403.056	246.024	649.079
Amortizaciones	28.305	517.221	545.526
Concesiones y licencias	33.941	501.284	535.225
Mantenimientos y reparaciones	40.706	368.562	409.268
Suministros y Materiales	106.236	225.783	332.019
Impuestos y Contribuciones	10.625	312.492	323.117
Honorarios	128.637	188.351	316.988
Seguros	3.653	299.171	302.824
Arriendos	46.933	227.565	274.498
Crédito tributario no utilizado	176.511	-	176.511
Cuentas Incobrables	-	83.591	83.591
Baja de Inventarios	-	33.294	33.294
	<u>24.197.414</u>	<u>18.007.667</u>	<u>42.205.082</u>

(Continúa)

TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

2015

	<u>Costo de productos y servicios vendidos</u>	<u>Gastos operativos</u>	<u>Total</u>
Remuneraciones y beneficios sociales	11.768.602	9.033.098	20.801.700
Costo de producción por movimiento de inventario	10.151.172	-	10.151.172
Servicios de Terceros (3)	770.076	2.263.108	3.033.184
Promociones y publicidad (1)	304.609	1.724.102	2.028.711
Movilización (2)	333.835	1.543.416	1.877.251
Depreciaciones	1.050.046	743.347	1.793.393
Gasto No Deducible	-	984.417	984.417
Servicios Básicos	502.020	367.212	869.233
Otros gastos	90.049	509.172	599.221
Gasto impuesto a la salida de divisas	-	598.386	598.386
Mantenimientos y reparaciones	86.946	457.925	544.871
Amortizaciones	38.294	467.720	506.014
Honorarios	44.335	345.314	389.649
Suministros y Materiales	116.940	270.459	387.399
Seguros	1.029	380.935	381.964
Cuentas Incobrables	-	262.860	262.860
Arriendos	59.349	206.133	265.482
Impuestos y Contribuciones	6.854	245.418	252.271
Concesiones y licencias	5.439	218.364	223.803
Jubilación patronal y desahucio	94.361	88.437	182.798
Baja de Inventarios	-	91.314	91.314
Crédito tributario no utilizado	90.395	-	90.395
Participación a trabajadores	-	3.180	3.180
	<u>25.514.349</u>	<u>20.804.318</u>	<u>46.318.667</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 comprende principalmente los pagos efectuados a agencias de publicidad para la promoción en medios (televisión, radio y prensa) de las diversas publicaciones, optativos y productos del Grupo.
- (2) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 comprende principalmente los pagos realizados por concepto de fletes y transportes.
- (3) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 comprende principalmente los pagos realizados por concepto de seguridad, servicio de cronometraje carrera 15k, soporte tecnológico y servicio de call center externo.

**TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresados en dólares estadounidenses)

30. OTROS INGRESOS, NETO

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos varios (1)	280.555	550.117
(Pérdida) utilidad en venta de activos fijos	(26.688)	20.016
Venta desperdicios papel	120.236	104.777
	<u>374.103</u>	<u>674.910</u>

- (1) Incluye principalmente: i) contratos de arriendo a Organización Ecuatoriana de Televisión ORTEL S.A. por US\$90.246 (2015: US\$15.199); ii) venta de material obsoleto US\$38.570 (2015: US\$53.470); y iii) ajustes y regulación de provisiones de años anteriores.

31. GASTOS FINANCIEROS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gastos y comisiones bancarias (1)	315.545	320.607
Costos Financieros por beneficios definidos (2)	298.207	295.842
Intereses Bancarios	423.594	1.078.144
Pérdida en valuación de inversiones	-	28.149
Otros gastos Financieros (3)	87.661	147.535
	<u>1.125.007</u>	<u>1.870.277</u>

- (1) Comprende principalmente los gastos por mantenimiento de cuentas e instrumentos financieros y pago de comisiones por ventas con tarjeta de crédito.
- (2) Comprende los gastos financieros relacionados con los cálculos de jubilación patronal y desahucio.
- (3) Incluyen los gastos relacionados con los intereses por la compra de materia prima (papel) y optativos.

32. CONTINGENTES

- Con fecha 14 de agosto del 2012, Grupo El Comercio C.A. fue demandado por daño moral y perjuicios por el señor Olmedo Bermeo. El 22 de diciembre de 2014 el

**TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresados en dólares estadounidenses)

Juzgado Séptimo de lo Civil, emitió sentencia en la que acepta parcialmente la demanda propuesta y se ordena el pago a favor del actor de US\$2.000.000. El 20 de enero de 2015 el juzgado concede los recursos de apelación presentados por la actora y los demandados remitiendo el proceso a la Corte Provincial. El 15 de octubre del 2015 una vez que se incorporaron al proceso, los alegatos respectivos y la Corte dispuso que vuelvan nuevamente los autos para resolver.

El 11 de enero de 2016 la Sala dictó la sentencia respectiva aceptando los recursos de apelación y desechando la demanda presentada por la parte actora. El 23 de febrero de 2016 se notifica a las partes la interposición del recurso de casación planteado por la parte actora. Posteriormente el 11 de noviembre del 2016 la Sala rechazó el recurso de casación planteado por la parte actora y el 9 de diciembre de 2016 el actor interpuso acción extraordinaria de protección y el proceso se lo remitió a la Corte Constitucional. Con fecha 2 de marzo de 2017, la Sala de Admisión de la Corte Constitucional de Justicia inadmite a trámite la acción extraordinaria de protección y dispone el archivo de la causa.

- Grupo El Comercio C.A. fue demandado por daño moral por el señor Fernando Flores Vásquez el 7 de mayo de 2013, Grupo El Comercio C.A. y la parte actora entregaron las pruebas respectivas en el Juzgado Séptimo de lo Civil de Pichincha. El 30 de septiembre de 2015 el juzgado niega el pedido de la parte actora de que se oficie al archivo de la Asamblea Nacional para que remita una copia certificada del ejemplar de Diario el Comercio de 2 de febrero de 2013. Con fecha 11 de julio de 2016 se declaró el abandono de la causa y se dispuso su archivo.
- Con fecha 26 de septiembre de 2016 se remite a Corte Nacional de Justicia el recurso de casación propuesto por el señor Gerardo Ruiz Navas en contra de la sentencia dictada el 23 de junio de 2016, en la que se solicita se reforme la sentencia y se le conceda además el pago de daños y perjuicios; y el recurso de casación propuesto por Grupo El Comercio C.A. en contra de la misma sentencia; en el que se solicita se revoque la totalidad de la resolución emitida por considerarla contraria a derecho. Este proceso pudiera resultar en eventuales pasivos u obligaciones en contra de Grupo El Comercio C.A. y su monto estimado, en caso de que la Corte Nacional de Justicia acepte el recurso de casación, sería por US\$99.684.
- En el año 2015, Grupo El Comercio C.A. fue demandado por daño moral por el señor Walter Semeria. El 15 de noviembre del 2016, el Juzgado puso en conocimiento de la parte actora la reconvencción planteada por Grupo El Comercio. La cuantía del juicio es de US\$803.000.
- En el año 2016, Grupo El Comercio C.A. fue demandado por daños y perjuicios por el señor Hernán Patricio Maya. Mediante providencia de 16 de noviembre de 2016, el

**TELECOMUNICACIONES GLOBALES DE ENTRETENIMIENTO TELEVISIVO
TELGLOVISIÓN S.A. Y SUBSIDIARIA**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresados en dólares estadounidenses)

Juez en conocimiento resolvió inhibirse de la causa y remitió el proceso al Tribunal Contencioso Administrativo. La cuantía del juicio es de US\$700.000.

- En el año 2015, Grupo El Comercio C.A. fue demandada por daño a la moral por el señor Germán Viteri TBWA Viteri Publicidad. Con fecha 11 de octubre de 2016 se calificó la reconvención planteada por el Grupo y se concede a la parte actora 15 días para contestar la reconvención. La cuantía del juicio es de US\$5.000.000.

Para el caso de la demanda plantada por el señor Olmedo Bermeo, Grupo El Comercio C.A. constituyó una provisión por US\$693.380, en años anteriores. Ver Nota 22.

Para los demás casos, en función al análisis realizado por la Administración y sus asesores legales, no se han constituido provisiones, puesto que se considera que estos procesos se resolverán a favor de la Subsidiaria.

33. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, a opinión de la Administración del Grupo, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.