

Deloitte.

Compañía Anónima El Universo

*Estados Financieros (no consolidado) por el
año Terminado el 31 de diciembre del 2014
e informe de los Auditores Independientes*

COMPAÑÍA ANÓNIMA EL UNIVERSO

ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	2
Estado (no consolidado) de situación financiera	3
Estado (no consolidado) de resultado integral	4
Estado (no consolidado) de cambios en el patrimonio	5
Estado (no consolidado) de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros (no consolidados)	7 – 28

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
IVA	Impuesto al Valor Agregado
US\$	U.S. dólares
ISD	Impuesto a la Salida de Divisas



Deloitte & Touche
Ecuador Cía. Ltda.
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 381 5100
Quito – Ecuador

Tulcán 803
Telf. (593 4) 370 0100
Guayaquil – Ecuador
www.deloitte.com/ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Compañía Anónima El Universo:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Compañía Anónima El Universo que incluyen el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros (no consolidados)

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros (no consolidados) libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Compañía Anónima El Universo al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, tal como se explica en la Nota 9, Compañía Anónima El Universo, también preparó estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías.

Guayaquil, Marzo 24, 2015
SC-RNAE 019

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

COMPAÑÍA ANÓNIMA EL UNIVERSO

ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

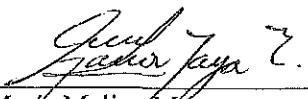
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
			(en U.S. dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	5,758,258	5,065,179
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	5	4,205,397	3,459,467
Cuentas por cobrar	6	2,410,552	2,816,177
Inventarios	7	5,571,757	7,481,272
Impuestos corrientes	13	454,499	479,680
Otros activos		<u>3,800</u>	<u>158,861</u>
Total activos corrientes		<u>18,404,263</u>	<u>19,460,636</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipos	8	29,078,167	30,901,172
Propiedades de inversión		103,944	183,412
Inversiones en subsidiarias y asociadas	9	4,640,901	4,141,083
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	5	1,020,000	
Cuentas por cobrar a largo plazo	6	139,003	
Inventario no corriente	7	1,209,383	1,061,605
Otros activos		70,797	
Impuesto a la renta diferido	13		<u>161,568</u>
Total activos no corrientes		<u>36,262,195</u>	<u>36,448,840</u>
<hr/>			
TOTAL		<u>54,666,458</u>	<u>55,909,476</u>

Ver notas a los estados financieros



Leonardo Terán
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2014	2013
		(en U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	10	1,183,460	1,000,000
Cuentas por pagar	11	5,196,613	5,506,904
Impuestos corrientes	13	465,309	581,433
Ingresos diferidos	12	925,767	1,008,438
Obligaciones acumuladas	15	<u>1,746,234</u>	<u>2,008,485</u>
Total pasivos corrientes		<u>9,517,383</u>	<u>10,105,260</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por beneficios definidos	16	14,172,246	13,268,377
Impuesto a la renta diferido	13	<u>986,805</u>	
Total pasivos no corrientes		<u>15,159,051</u>	<u>13,268,377</u>
Total pasivos		<u>24,676,434</u>	<u>23,373,637</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	18	9,490,000	9,490,000
Reservas		16,131,306	16,131,306
Resultados acumulados		<u>4,368,718</u>	<u>6,914,533</u>
Total patrimonio		<u>29,990,024</u>	<u>32,535,839</u>
TOTAL		<u>54,666,458</u>	<u>55,909,476</u>



 María Melina Maya
 Sub-Gerente de Contabilidad

COMPAÑÍA ANÓNIMA EL UNIVERSO

ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE RESULTADO INTEGRAL POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	<u>Notas</u>	2014	2013
		(en U.S. dólares)	
INGRESOS:			
Servicios de publicidad e imprenta		26,180,903	30,384,343
Ventas de ejemplares, editoriales y optativos		15,281,110	24,666,487
Arriendos		497,084	372,968
Otros		<u>178,877</u>	<u>179,688</u>
Total ingresos		42,137,974	55,603,486
COSTO DE VENTAS	19	(22,008,830)	(31,340,070)
MARGEN BRUTO		20,129,144	24,263,416
Gastos de administración	19	(9,983,957)	(11,539,296)
Gastos de ventas	19	(9,634,556)	(13,503,691)
Gastos financieros, neto		(864,627)	(792,311)
Otros egresos, neto		<u>(43,740)</u>	<u>(15,243)</u>
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>(397,736)</u>	<u>(1,587,125)</u>
Gasto por impuesto a la renta:	13		
Corriente		(610,403)	(695,044)
Diferido		<u>(1,148,373)</u>	<u>(22,706)</u>
Total		<u>(1,758,776)</u>	<u>(717,750)</u>
PÉRDIDA NETA DEL AÑO		<u>(2,156,512)</u>	<u>(2,304,875)</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
(Pérdida) ganancia actuarial	16	<u>(389,303)</u>	<u>1,025,785</u>
PÉRDIDA NETA DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>(2,545,815)</u>	<u>(1,279,090)</u>
Ver notas a los estados financieros			

Leonardo Terán
Gerente General

Maria Melina Maya
Sub-Gerente de Contabilidad

COMPAÑÍA ANÓNIMA EL UNIVERSO

ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u> (en U.S. dólares)	<u>Total</u>
Enero 1, 2013	14,290,000	16,131,306	10,134,077	40,555,383
Pérdida neta			(2,304,875)	(2,304,875)
Otro resultado integral del año			1,025,785	1,025,785
Fusión			(393,151)	(393,151)
Disminución de capital	(4,800,000)			(4,800,000)
Dividendos pagados	_____	_____	(1,547,303)	(1,547,303)
Diciembre 31, 2013	9,490,000	16,131,306	6,914,533	32,535,839
Pérdida neta			(2,156,512)	(2,156,512)
Otro resultado integral del año	_____	_____	(389,303)	(389,303)
Diciembre 31, 2014	<u>9,490,000</u>	<u>16,131,306</u>	<u>4,368,718</u>	<u>29,990,024</u>

Ver notas a los estados financieros

Leonardo Terán
Gerente General

Maria Melina Maya
Sub-Gerente de Contabilidad

COMPAÑÍA ANÓNIMA EL UNIVERSO

ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	41,941,806	54,886,015
Pagado a proveedores, empleados y otros	(37,423,090)	(55,371,974)
Intereses (pagados) ganados, neto	(873,982)	118,162
Impuesto a la renta	(585,222)	(695,044)
Otros (egresos) ingresos, neto	<u>(38,298)</u>	<u>101,765</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>3,021,214</u>	<u>(961,076)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO (EN) DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
(Adquisición) vencimiento de activos financieros mantenidos		
hasta su vencimiento	(1,715,689)	7,106,347
Aportación en inversiones en acciones	(500,000)	
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neto	(329,046)	(456,834)
Venta de propiedades de inversión, neta	<u>74,027</u>	
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de inversión	<u>(2,470,708)</u>	<u>6,649,513</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos	142,573	
Recibido de compañía relacionada		671,188
Pago de obligaciones a largo plazo		(253,237)
Dividendos pagados		(1,409,408)
Disminución de capital		<u>(4,800,000)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>142,573</u>	<u>(5,791,457)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	693,079	(103,020)
Saldos al comienzo del año	5,065,179	5,145,585
Efecto de fusión		<u>22,614</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>5,758,258</u>	<u>5,065,179</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ FLUJO		
Anticipo de dividendos		<u>137,895</u>

Ver notas a los estados financieros

Leonardo Terán
Gerente General

Maria Meliña Maya
Sub-Gerente de Contabilidad

COMPAÑÍA ANÓNIMA EL UNIVERSO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía fue constituida en Ecuador en julio 10 de 1923. Su actividad principal es la elaboración, edición, impresión, distribución y comercialización de periódicos y suplementos de Diario El Universo y Súper.

A la fecha de aprobación y emisión de los estados financieros, los accionistas de la Compañía son Carlos E. Pérez Barriga, César E. Pérez Barriga, N. Pérez Holdings LLC., Fideicomiso Liquidación Unidiario y Victoria Olcott Leví.

La información contenida en estos estados financieros (no consolidados) es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

2.2 Moneda funcional - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

2.3 Bases de preparación - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados sobre las bases del costo histórico.

El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros (no consolidados).

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.5 Inventarios - Están valuados como sigue:

Materias primas, repuestos y materiales: Al costo promedio de adquisición, los cuales no exceden su valor neto de realización. Repuestos incluye inventario no corriente, utilizados en el mantenimiento de las maquinarias, los cuales la Administración de la Compañía prevé incurrir en su uso en un plazo superior de 12 meses.

Optativos y editoriales: Al costo promedio de producción o de adquisición, los cuales no exceden su valor neto de realización.

Inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia de optativos y editoriales, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad de venta del inventario. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta.

Importaciones en tránsito: Al costo de adquisición, incrementado por los gastos de importación incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera.

- 2.6 Inversiones en subsidiarias y asociadas** - La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias y asociadas al costo. Los ingresos por dividendos procedentes de una subsidiaria o asociada se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirla.

2.7 Propiedades, planta y equipos

2.7.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipos se miden inicialmente por su costo, y comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.7.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Despues del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada. En caso de requerirlo, la Compañía registra pérdidas por deterioro del activo.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.7.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de propiedades, planta y equipos se depreció de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Clase de activos</u>	Vida útil (en años)
Edificios	20 - 50
Instalaciones	10 - 20
Maquinarias y equipos	10 - 20
Equipos de computación	3
Vehículos	5
Muebles y enseres	10

- 2.7.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipos** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.
- 2.8 Propiedades de inversión** - Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo de adquisición. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos la depreciación acumulada. En caso de requerirlo, la Compañía registra pérdidas por deterioro del activo.
- Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su disposición o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa baja. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo) se incluye en los resultados del periodo en el cual se dio de baja la propiedad.
- 2.9 Deterioro del valor de activos tangibles** - Al final de cada periodo, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro, si hubiere.

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

- 2.10 Impuestos** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

- 2.10.1 Impuesto corriente** - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas para cada periodo.
- 2.10.2 Impuestos diferidos** - Se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. Un pasivo por impuesto diferido se reconocerá para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuestos diferidos se reconocerá por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable. Además, los pasivos por impuesto diferido no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el periodo en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

- 2.10.3 Impuestos corrientes y diferidos** - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

2.11 Beneficios a empleados

- 2.11.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

- 2.11.2 Participación a trabajadores** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

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

- 2.12.1 Venta de bienes** - Son reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios 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 la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción. La venta de bienes representa la comercialización de Diario El Universo y Diario Súper y sus suplementos.

- 2.12.2 Prestación de servicios** - Se reconocen cuando pueden ser estimados con fiabilidad, considerando el grado de terminación de la prestación final del período sobre el que se informa. Incluye servicios de publicidad, imprenta y arriendo de inmuebles.

- 2.12.3 Ingresos diferidos** - La Compañía recibe efectivo por suscripción anual de ejemplares de forma anticipada a la entrega de los bienes, estos importes se registran como ingreso diferido en razón que las condiciones para el reconocimiento de ingresos no se han cumplido y se reconocen en resultados en la medida que se entregan los ejemplares.

- 2.13 Costos y gastos** - Se registran al costo histórico. Se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se efectúe el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.
- 2.14 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.
- Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.
- 2.15 Activos financieros** - Los activos financieros se clasifican en inversiones mantenidas hasta el vencimiento y cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial.
- 2.15.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.
- Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, reconociendo los ingresos por intereses sobre una base de acumulación efectiva en los ingresos por inversiones.
- 2.15.2 Cuentas por cobrar** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo e incluyen cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, las cuales son registradas a su valor razonable y se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. La política de crédito de la Compañía es de 30 y 45 días.
- Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de la antigüedad de los saldos y un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.
- 2.15.3 Baja en cuenta de los activos financieros** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.
- 2.16 Pasivos financieros** - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual; en los casos que aplique.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.16.1 Préstamo - Representa pasivo financiero que se reconoce inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos, y se registra a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.16.2 Cuentas por pagar - Son pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo e incluyen cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, las cuales son registradas a su valor razonable y se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes. La política de pago es de 30 a 180 días.

2.17 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros (no consolidados)

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2014 o posteriormente.

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27	Entidades de inversión.
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros.

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2014, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.18 Normas nuevas revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas, que permiten aplicación anticipada:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 – 2013	Julio 1, 2014

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 – 2013

Las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 eliminan ciertas inconsistencias en la contabilidad de depreciación y/o amortización acumulada cuando se reevalúa una partida de propiedad, planta y equipos o un activo intangible. Las normas modificadas clarifican que el importe en libros bruto se ajusta consistentemente con la revaluación de importe en libros del activo y que

la amortización y/o depreciación acumulada es la diferencia entre el importe bruto en libros y el importe del activo, luego de considerar las pérdidas por deterioro acumuladas.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	4,083,973	1,392,561
Inversiones temporales	<u>1,674,285</u>	<u>3,672,618</u>
Total	<u>5,758,258</u>	<u>5,065,179</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Efectivo y bancos incluye principalmente saldos en cuentas corrientes en instituciones financieras locales por US\$3.7 millones y del exterior por US\$327,888, los cuales no generan intereses.
- Inversiones temporales representa depósito a plazo fijo en banco del exterior con vencimiento en enero del 2015 y generan interés anual del 0.10%.

5. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre del 2014, representan depósitos a plazo fijo en bancos del exterior por US\$5.2 millones, los cuales incluyen capital e intereses. Estos depósitos generan un interés anual del 1% hasta 4.13% y tienen vencimientos entre enero y agosto de 2015 y enero de 2017.

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	4,205,397	3,459,467
No corriente	<u>1,020,000</u>	<u>—</u>
Total	<u>5,225,397</u>	<u>3,459,467</u>

Durante el año 2014, la Compañía registró en el resultado del ejercicio ingresos por intereses producto estas inversiones por US\$147,182.

6. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas		
Compañías relacionadas, nota 20	20,318	143,753
Funcionarios y empleados	536,475	532,223
Anticipos a proveedores	84,314	76,089
Otros	379,514	388,565
Provisión para cuentas dudosas	(40,211)	(38,391)
Total	<u>2,549,555</u>	<u>2,816,177</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	2,410,552	2,816,177
No corriente	<u>139,003</u>	<u>_____</u>
Total	<u>2,549,555</u>	<u>2,816,177</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Clientes incluye principalmente créditos otorgados por servicios de publicidad US\$522,914 e imprenta comercial por US\$447,221; los cuales tienen vencimiento entre 30 y 45 días.
- Funcionarios y empleados incluye principalmente préstamos otorgados con vencimientos hasta junio del 2016 y generan interés anual de 8.5%.

Los saldos por cobrar a clientes tienen los siguientes vencimientos:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Corriente	1,326,557	1,529,939
Vencido:		
1 – 60 días	131,353	141,915
61 – 120 días	50,265	3,633
Más de 121 días	<u>60,970</u>	<u>38,451</u>
Total	<u>1,569,145</u>	<u>1,713,938</u>

7. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Materias primas	2,141,261	3,846,418
Repuestos y materiales	2,284,332	2,355,952
Optativos y editoriales	1,885,690	2,669,557
Importaciones en tránsito	720,032	372,173
Productos en proceso	15,490	13,352
Provisión por obsolescencia	<u>(265,665)</u>	<u>(714,575)</u>
Total	<u>6,781,140</u>	<u>8,542,877</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	5,571,757	7,481,272
No corriente	<u>1,209,383</u>	<u>1,061,605</u>
Total	<u>6,781,140</u>	<u>8,542,877</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Materias primas representan principalmente papel periódico y papel couché por US\$1.1 millones y por US\$1 millón, respectivamente.
- Optativos y editoriales representan fascículos, libros y ejemplares coleccionables.
- Repuestos y materiales representa inventario que serán utilizados en el mantenimiento de las maquinarias para la producción de ejemplares y optativos.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	37,286,010	37,511,352
Depreciación acumulada	<u>(8,207,843)</u>	<u>(6,610,180)</u>
Total	<u>29,078,167</u>	<u>30,901,172</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	7,132,317	7,138,351
Edificios	8,948,204	9,317,236
Instalaciones	735,471	877,989
Maquinarias y equipos	11,361,115	12,510,320
Muebles y enseres	216,800	270,363
Vehículos	135,246	293,405
Equipos de computación	271,692	493,508
Activos en tránsito	<u>277,322</u>	_____
Total	<u>29,078,167</u>	<u>30,901,172</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipos fueron como sigue:

<i>Costo</i>	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Activos en tránsito</u>	<u>Total</u>
	... (en U.S. dólares) ...								
Enero 1, 2013	7,189,237	10,797,965	1,581,723	11,373,590	617,101	607,525	766,449	73,048	33,006,638
Adquisiciones		3,884		38,028	19,712	68,287	261,334	65,589	456,834
Ventas/bajas			(160,525)	(221,804)	(72,387)	(39,560)	(166,676)		(660,952)
Fusión				4,823,486					4,823,486
Reclasificaciones				77,211	37,076		24,350	(138,637)	
Transferencias	(50,886)	(63,768)							(114,654)
Diciembre 31,2013	7,138,351	10,738,081	1,421,198	16,090,511	601,502	636,252	885,457		37,511,352
Adquisiciones				40,388	2,550		113,116	277,322	433,376
Ventas/bajas	(6,034)	(18,515)	(12,266)	(10,343)	(65,617)	(172,975)	(179,885)	(193,083)	(465,635)
Reclasificaciones									(193,083)
Diciembre 31,2014	<u>7,132,317</u>	<u>10,719,566</u>	<u>1,408,932</u>	<u>16,120,556</u>	<u>538,435</u>	<u>463,277</u>	<u>625,605</u>	<u>277,322</u>	<u>37,286,010</u>
<i>Depreciación acumulada</i>	<u>Edificios</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Vehículos</u>		<u>Equipos de computación</u>		<u>Total</u>
	... (en U.S. dólares) ...								
Enero 1, 2013		(1,071,820)	(555,229)	(2,585,472)	(341,671)	(257,187)	(310,873)		(5,122,252)
Depreciación		(325,274)	(147,415)	(1,207,191)	(61,700)	(125,220)	(241,540)		(2,108,340)
Transferencias		(23,751)	(1,090)						(24,841)
Ventas/bajas			<u>160,525</u>	<u>212,472</u>	<u>72,232</u>	<u>39,560</u>	<u>160,464</u>		<u>645,253</u>
Diciembre 31,2013		(1,420,845)	(543,209)	(3,580,191)	(331,139)	(342,847)	(391,949)		(6,610,180)
Depreciación		(354,742)	(139,088)	(1,189,593)	(56,114)	(116,087)	(224,214)		(2,079,838)
Reclasificaciones									122,286
Ventas/bajas		<u>4,225</u>	<u>8,836</u>	<u>10,343</u>	<u>65,618</u>	<u>130,903</u>	<u>139,964</u>		<u>359,889</u>
Diciembre 31,2014		<u>(1,771,362)</u>	<u>(673,461)</u>	<u>(4,759,441)</u>	<u>(321,635)</u>	<u>(328,031)</u>	<u>(353,913)</u>		<u>(8,207,843)</u>

Al 31 de diciembre del 2014, adquisiciones incluye principalmente compra de 106 equipos de computación por US\$113,116 y mejoras en la plataforma de internet por US\$177,930.

Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2014, existen gravámenes constituidos sobre maquinarias por US\$6.5 millones para garantizar obligación bancaria con un banco local, nota10.

9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

<u>Compañía</u>	<u>Proporción de participación</u>	<u>Saldo Contable</u>	
		<u>...Diciembre 31...</u>	<u>2014</u>
			<u>(en U.S. dólares)</u>
Fideicomiso Acciones Univisa (1)	100	3,752,921	3,252,921
Corporación Internacional Corint S.A. (2)	99.99	859,098	859,098
Otras		<u>28,882</u>	<u>29,064</u>
Total		<u>4,640,901</u>	<u>4,141,083</u>

(1) **Fideicomiso Acciones Univisa** - Representa derecho fiduciario en el Fideicomiso Acciones Univisa, cuyo objeto es la tenencia de acciones u otros bienes aportados por el Constituyente, a fin de enajenar tales activos a favor de terceros interesados en su adquisición. Compañía Anónima El Universo es el Constituyente y Beneficiario de la totalidad de los derechos fiduciarios del referido Fideicomiso.

Al 31 de diciembre del 2014, el Fideicomiso Acciones Univisa tiene la propiedad de 3,232,466 acciones de Univisa S.A., entidad dedicada a la prestación de servicios de operación de sistemas de televisión codificada y por cable. Estas acciones representan el 50% de participación en dicha Compañía, según estados financieros auditados a esa fecha.

Durante el año 2014, la Compañía realizó aportes por US\$500,000 con el objeto de incrementar el patrimonio autónomo del fideicomiso.

(2) **Corporación Internacional Corint S.A.** - La actividad de la compañía es la prestación de servicios de radio difusión, emisión y retransmisión de programas radiales.

Los estados financieros de Compañía Anónima El Universo, por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias Corporación Internacional Corint S.A. y Fideicomiso Acciones Univisa, en las cuales posee una participación accionaria mayor al 50%, tal como lo establece la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Compañía Anónima El Universo presenta estados financieros separados.

10. PRÉSTAMOS

Un resumen de préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U. S. dólares)	

Garantizado - al costo amortizado:

Préstamo bancario	839,667	1,000,000
-------------------	---------	-----------

No garantizado - al costo amortizado:

Préstamo bancario	<u>343,793</u>	_____
-------------------	----------------	-------

Total	<u>1,183,460</u>	<u>1,000,000</u>
-------	------------------	------------------

Al 31 de diciembre del 2014:

- Representa obligaciones bancarias con instituciones financieras locales con interés anual del 8% y 8.5% y vencimientos hasta abril del 2015.
- Préstamo está garantizado con maquinarias de la Compañía por US\$6.5 millones.

11. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U. S. dólares)	
Comerciales:		
Proveedores	3,495,262	3,425,259
Anticipo de clientes	356,346	721,738
Canjes publicitarios	77,400	116,143
Compañías relacionadas, nota 20	659,673	696,584
Contribuciones	71,210	70,596
Otras	<u>536,722</u>	<u>476,584</u>
Total	<u>5,196,613</u>	<u>5,506,904</u>

Al 31 de diciembre del 2014, proveedores representan facturas por compras de inventarios de materia prima y productos optativos con vencimientos promedios de 30 a 180 días, los cuales no devengan intereses y no tienen garantías.

12. INGRESOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2014, incluyen principalmente afiliación anual de clientes de ejemplares de diario por US\$916,351, con vencimientos principalmente en el año 2015. Estas suscripciones son facturadas anualmente por la compañía y reconocidas en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Durante el año 2014, la Compañía registró en el resultado del ejercicio ingresos producto estas suscripciones por US\$4.1 millones.

13. IMPUESTOS

13.1 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U. S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	<u>454,499</u>	<u>479,680</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al Valor Agregado y Retenciones	361,225	394,415
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	<u>104,084</u>	<u>187,018</u>
Total	<u>465,309</u>	<u>581,433</u>

13.2 Impuesto a la renta reconocido en resultados - Una conciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
Pérdida según estados financieros antes de impuesto a la renta	(397,736)	(1,587,125)
Gastos no deducibles	1,005,212	1,109,053
Ingresos exentos		
Otras deducciones		
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>607,476</u>	<u>(478,072)</u>
Impuesto a la renta causado 22%	<u>133,645</u>	
Anticipo mínimo calculado	<u>610,403</u>	<u>695,044</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	(610,403)	(695,044)
Impuesto a la renta diferido	<u>(1,148,373)</u>	<u>(22,706)</u>
Total	<u>(1,758,776)</u>	<u>(717,750)</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Gastos no deducibles incluyen principalmente IVA presuntivo asumido por US\$391,847, provisión por obsolescencia de inventario por US\$266,234, gastos sin comprobantes por US\$131,025 y multas, intereses y otros por US\$123,699.
- A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Para el año 2014, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$610,403; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$133,645. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$610,403 equivalente al impuesto a la renta mínimo.

13.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
Saldos al comienzo del año	479,680	324,935
Provisión	(610,403)	(695,044)
<i>Pagos:</i>		
Retenciones en la fuente	386,892	454,487
Crédito tributario ISD	198,330	344,042
Crédito tributario Fusión	<u>51,260</u>	
Saldos al final del año	<u>454,499</u>	<u>479,680</u>

13.4 Saldos de impuestos diferidos - Los movimientos de activos y pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocidos en los resultados	Saldos al final del año			
	... (en U.S. dólares)...					
Año 2014						
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos :</i>						
Crédito tributario de años anteriores	222,215	222,215				
Pérdidas tributarias año 2013	105,177	105,177				
Provisión obsolescencia de inventarios	58,446	58,446				
Provisión de beneficios definidos	161,568	(161,568)				
Propiedades, planta y equipos	<u>_____</u>	<u>(1,372,643)</u>	<u>(1,372,643)</u>			
Total	<u>161,568</u>	<u>(1,148,373)</u>	<u>(986,805)</u>			

Año 2013

Activo por impuestos diferidos :

Provisión de beneficios definidos	<u>184,274</u>	<u>(22,706)</u>	<u>161,568</u>
-----------------------------------	----------------	-----------------	----------------

13.5 Actos administrativos de determinación fiscal - Como resultados de revisiones tributarias correspondientes a Impuesto a la Renta de los años 2006, 2007 y 2008, el SRI notificó glosas fiscales y estableció valores a pagar por US\$2.6 millones, los cuales incluyen intereses, multas y otros. A la fecha de aprobación, estas glosas se encuentran en proceso de impugnación ante el Tribunal Distrital Fiscal. La Administración de la Compañía y sus asesores tributarios consideran que tales cargos son improcedentes y existe probabilidad de obtener resultados favorables en las impugnaciones; por lo tanto, la Compañía no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos derivados de la resolución de estos procesos.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado están abiertas para la revisión de las autoridades tributarias desde el año 2011 al 2014, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos no deducibles y otros.

13.6 Aspecto Tributario

Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal - Con fecha 29 de diciembre del 2014 se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

Impuesto a la Renta

- Deducibilidad de Gastos
 - En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.
 - Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.

- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.
- No se aceptará la deducción por pérdidas en la enajenación ocasional de acciones, participaciones o derechos de capital que se den entre partes relacionadas.
- Tarifa de Impuesto a la Renta
 - Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.
 - El ingreso gravable que obtenga una sociedad o persona natural no residente en el Ecuador por la enajenación de acciones, participaciones u otros derechos de capital pagará la tarifa general impuesta para las sociedades, debiendo la sociedad receptora de la inversión actuar como “sustituto” del contribuyente y efectuar la retención del impuesto.
 - Se modifican los porcentajes de retención en la fuente de Impuesto a la Renta en los pagos que se efectúen por concepto de pagos de primas de cesión o reaseguros en el exterior, de acuerdo a las siguientes condiciones:
- Anticipo de Impuesto a la Renta
 - Para efectos del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.
 - Se excluirá del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

Reformas a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador

- Impuesto a los Activos en el Exterior
 - La reforma establece como hecho generador de este impuesto a la “tenencia de inversiones en el exterior”.
- Impuesto a la Salida de Divisas
 - Los pagos efectuados al exterior por créditos obtenidos por entidades ecuatorianas, estarán exentos únicamente respecto de aquellos créditos para financiar segmentos definidos por el Comité de Política Tributaria.

- Se establece como hecho generador del ISD cualquier mecanismo de extinción de obligaciones cuando las operaciones se realicen hacia el exterior.

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2014, no superaron el importe acumulado mencionado, por lo cual el referido informe no se preparó.

15. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Al 31 de diciembre del 2014, representa principalmente provisión de vacaciones por US\$1.3 millones, los cuales serán cancelados a medida que los empleados gocen de este beneficio.

16. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
(en U.S. dólares)		
Jubilación patronal	12,154,147	11,248,396
Bonificación por desahucio	<u>2,018,099</u>	<u>2,019,981</u>
Total	<u>14,172,246</u>	<u>13,268,377</u>

16.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Adicionalmente, jubilación patronal incluye pensiones jubilares mejoradas y bonificaciones especiales por US\$2.8 millones (2013: US\$2.9 millones), a las cuales tienen derecho los empleados de la Compañía según lo establecido en los artículos 40, 41, 42 y 43 del Contrato Colectivo de trabajo. Estos beneficios, sin perjuicio al trabajador, no son acumulativos sino sustitutivos a los señalados por el Código del Trabajo.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
(en U.S. dólares)		
Saldos al comienzo del año	11,248,396	11,371,439
Costo de los servicios del período corriente	923,086	1,092,046
Costo por intereses	772,425	775,066
Pérdidas (ganancias) actuariales	296,737	(565,179)
Beneficios pagados	<u>(1,086,497)</u>	<u>(1,424,976)</u>
Saldos al final del año	<u>12,154,147</u>	<u>11,248,396</u>

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

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,019,981	2,404,708
Costo de los servicios del período corriente	242,223	284,405
Costo por intereses	137,156	165,413
Pérdidas (ganancias) actuariales	92,566	(460,606)
Beneficios pagados	<u>(473,827)</u>	<u>(373,939)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,018,099</u>	<u>2,019,981</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal forma que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan al otro resultado integral durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Si la tasa de descuento incrementa en un 0.5% más, la obligación por beneficios definidos, disminuiría US\$575,304 y si disminuye en 0.5%, la obligación por beneficios definidos incrementaría por US\$633,586.

Si los incrementos salariales esperadas incrementan (disminuyen) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en U\$653,154 (disminuiría por US\$596,884).

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las

hipótesis se produzcan en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de la unidad de crédito proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera.

Para los años 2014 y 2013, las principales presunciones usadas por los supuestos actuariales fueron el 6.54% (2013: 7%) para la tasa de descuento y el 3% para la tasa esperada de incremento salarial.

Durante el año 2014, 213 colaboradores terminaron su relación laboral con la Compañía.

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

17.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta la definición de los riesgos más importantes que están expuestos los activos y pasivos financieros y la descripción de las medidas mitigantes adoptadas por la Administración de la Compañía.

17.2 Riesgos en las tasas de interés - El riesgo de la tasa de interés es bajo debido a que la Compañía mantiene préstamos a tasa de interés fija.

17.3 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes para mitigar el mencionado riesgo.

17.4 Riesgo de liquidez - La Administración de la Compañía tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que se pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los vencimientos de los activos y pasivos financieros.

Los excedentes de efectivo se administran en inversiones temporales de renta fija que generan intereses.

17.5 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a

través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio. La Administración de la Compañía revisa los requerimientos presupuestarios de manera mensual, en base a la programación anual.

17.6 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Activos financieros:</i>		(en U.S. dólares)
Efectivo y equivalentes de efectivo, nota 4	5,758,258	5,065,179
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, nota 5	5,225,397	3,459,467
Cuentas por cobrar, nota 6	<u>2,549,555</u>	<u>2,816,177</u>
Total	<u>13,533,210</u>	<u>11,340,823</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Cuentas por pagar, nota 11	5,196,613	5,506,904
Préstamos, nota 10	<u>1,183,460</u>	<u>1,000,000</u>
Total	<u>6,380,073</u>	<u>6,506,904</u>

18. PATRIMONIO

18.1 Capital social - Al 31 de diciembre del 2014, el capital suscrito y pagado representa 500 acciones de valor nominal unitario de US\$18,980, todas ordinarias y nominativas.

En febrero 19 del 2015, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó el aumento de capital de US\$16.6 millones, el cual fue inscrito en el registro mercantil del cantón Guayaquil el 10 de febrero del 2015, con lo cual el capital pagado de la Compañía aumentó a US\$26.1 millones.

18.2 Reservas - Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un resumen de las reservas es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Reserva por valuación	12,532,628
Reserva legal	<u>3,598,678</u>
Total	<u>16,131,306</u>

Reserva por valuación - Representa el efecto de los ajustes por valuación de las inversiones en acciones a valor patrimonial proporcional y el efecto del ajuste efectuado resultante de la valuación a valor de mercado de cierta partida de propiedad, planta y equipo. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

Reserva legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

18.3 Resultados acumulados - Un resumen de los resultados acumulados es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U. S. dólares)	
Pérdida acumulada	(4,854,538)	(2,698,026)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	8,586,774	8,586,774
Otra ganancia derivada de la nueva medición de la obligación de beneficio definido neto de impuesto sobre la renta, nota 16	<u>636,482</u>	<u>1,025,785</u>
Total	<u>4,368,718</u>	<u>6,914,533</u>

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. De acuerdo a resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre de 2011, el saldo de esta cuenta sólo podrá ser capitalizado en la parte que excede al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

19. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	22,008,830	31,340,070
Gastos de administración	9,983,957	11,539,296
Gastos de ventas	<u>9,634,556</u>	<u>13,503,691</u>
Total	<u>41,627,343</u>	<u>56,383,057</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Gastos por beneficios a empleados	17,539,057	21,999,464
Consumo de materias primas, materiales y otros costos	9,660,623	18,676,488
Gasto por depreciación y amortización	2,123,896	2,145,117
Despido intempestivo	1,988,007	1,386,211
Servicios recibidos	<u>1,853,104</u>	<u>1,789,638</u>
PASAN:	33,164,687	45,996,918

	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
VIENEN:	33,164,687	45,996,918
Gastos de viajes y movilización	1,097,353	1,508,099
Mantenimiento de equipos e instalaciones	1,044,462	1,039,762
Promociones y eventos	927,092	1,205,754
Comisiones por ventas	897,278	740,293
Contribuciones	786,837	1,032,237
Servicios básicos	600,565	530,055
Seguridad y mensajería	318,585	497,811
Provisiones	284,387	552,016
Publicidad	94,814	819,791
Otros gastos	<u>2,411,283</u>	<u>2,460,321</u>
Total	<u>41,627,343</u>	<u>56,383,057</u>

Gastos por beneficios a los empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
Sueldos y salarios	10,212,113	12,707,777
Beneficios sociales	3,175,925	5,012,617
Aportes al IESS	1,502,344	1,879,598
Beneficios definidos	1,165,309	1,376,451
Bonificaciones	248,358	228,588
Otros beneficios a empleados	<u>1,235,008</u>	<u>794,433</u>
Total	<u>17,539,057</u>	<u>21,999,464</u>

Gasto depreciación y amortización - Un detalle de gastos depreciación y amortizaciones es como sigue:

	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
Depreciación de propiedades, planta y equipo	2,079,838	2,024,672
Amortización intangibles	38,617	83,669
Depreciación propiedades de inversión	<u>5,441</u>	<u>36,776</u>
Total	<u>2,123,896</u>	<u>2,145,117</u>

20. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar:</i>		
Cendetel S.A.	15,665	15,665
Univisa S.A.		125,000
Otros	<u>4,653</u>	<u>3,088</u>
Total	<u>20,318</u>	<u>143,753</u>
<i>Cuentas por pagar:</i>		
Corporación Internacional Corint S.A.	659,673	671,188
Otros	<u></u>	<u>25,396</u>
Total	<u>659,673</u>	<u>696,584</u>

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimientos establecidos.

Durante los años 2014 y 2013, la Compañía incurrió en gastos de servicio de publicidad en radio con su compañía relacionada Corporación Internacional Corint S.A. por US\$13,340 y US\$10,643; respectivamente.

21. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene en su contra, juicio por daño moral por US\$10 millones; sobre el cual, de acuerdo con comunicación escrita por el asesor legal, la Compañía ha obtenido sentencia favorable en primera y segunda instancia. A la fecha de aprobación de los estados financieros, los demandantes presentaron recurso de casación, el cual aún no ha sido calificado por la sala de justicia correspondiente.

22. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de aprobación de los estados financieros (marzo 24 del 2015), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros (no consolidados) adjuntos.

23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros (no consolidados) por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Administración en marzo 24 del 2015 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la administración de la Compañía, los estados financieros (no consolidados) serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.