

	<u>Saldos al comienzo del año</u>	<u>Reconocidos en los resultados</u>	<u>Saldos al final del año</u>
Año 2014			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</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>

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 2012 al 2015, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos no deducibles y otros.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$15 millones, están obligados a presentar el estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. El importe acumulado de las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2015, no supera el importe acumulado mencionado.

14. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Al 31 de diciembre del 2015, representa principalmente provisión de vacaciones por US\$944,028, los cuales serán cancelados a medida que los empleados gocen de este beneficio.

15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Jubilación patronal	10,444,777	12,154,147
Bonificación por desahucio	<u>1,725,528</u>	<u>2,018,099</u>
Total	<u>12,170,305</u>	<u>14,172,246</u>

15.1 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, a las cuales tienen derecho los empleados de la Compañía según lo establecido en las cláusulas 41 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>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Saldos al comienzo del año	12,154,147	11,248,396
Costo de los servicios del período corriente	511,204	923,086
Costo por intereses	573,600	772,425
(Ganancias) pérdidas actuariales	(621,962)	296,737
Beneficios pagados	<u>(2,172,212)</u>	<u>(1,086,497)</u>
Saldos al final del año	<u>10,444,777</u>	<u>12,154,147</u>

15.2 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.

Adicionalmente, desahucio incluye bonificaciones especiales, a las cuales tienen derecho los empleados de la Compañía según lo establecido en las cláusulas 40 y 42 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 obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Saldos al comienzo del año	2,018,099	2,019,981
Costo de los servicios del período corriente	346,753	242,223
Costo por intereses	127,659	137,156
Pérdidas actuariales	584,516	92,566
Beneficios pagados	<u>(1,351,499)</u>	<u>(473,827)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,725,528</u>	<u>2,018,099</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos, 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 atribuya 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 varía (aumenta o disminuye) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos, disminuiría por US\$296,077 (aumentaría por US\$ 325,077).

Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos aumentaría en US\$341,576 (disminuiría en US\$312,580).

Si la esperanza de vida (aumenta o disminuye) por un año tanto para hombres como para mujeres, la obligación por beneficios definidos aumentaría en US\$637,224 (disminuiría en US\$643,370).

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 2015 y 2014, las principales presunciones usadas por los supuestos actuariales fueron el 8.50% (2014: 6.54%) para la tasa de descuento y el 3% para la tasa esperada de incremento salarial.

Durante el año 2015, 166 colaboradores terminaron su relación laboral con la Compañía.

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

16.1 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.

16.2 Riesgo de mercado - El riesgo de mercado nomina varios riesgos que tienen características comunes; la posibilidad de que la Compañía sufra pérdidas como consecuencia de las variaciones de mercado, derivadas de los activos que son propiedad de la Compañía. Entre los más comunes se encuentran:

- Riesgo que la posición de mercado de la Compañía se deteriore como consecuencia de la operación propia o de terceros, así como de las condiciones económicas.
- Riesgo que las materias primas sufran variaciones en el precio, consecuentemente afecten directamente la operación de la compañía.

16.3 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.

16.4 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 involucrarse con partes solventes para mitigar el mencionado riesgo. Adicionalmente, la Compañía tiene como garantía la restitución de derechos fiduciarios por el crédito concedido en la cesión de los derechos del Fideicomiso Acciones Unívisa.

16.5 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, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivo proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La Compañía tiene facilidades financieras otorgadas por instituciones financieras locales, las cuales están descritas en la nota 9.

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

16.6 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.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$5.8 millones
Índice de liquidez	1.6 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.89 veces
Deuda financiera / activos totales	4.58%

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para el nivel de desarrollo de la Compañía.

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

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<i>Activos financieros:</i>		
Efectivo y equivalentes de efectivo, nota 3	2,582,892	5,758,258
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, nota 4	5,384,870	5,225,397
Cuentas por cobrar, nota 5	<u>5,816,929</u>	<u>2,549,555</u>
Total	<u>13,784,691</u>	<u>13,533,210</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Cuentas por pagar, nota 10	5,414,200	5,196,613
Préstamos, nota 9	<u>2,232,989</u>	<u>1,183,460</u>
Total	<u>7,647,189</u>	<u>6,380,073</u>

17. PATRIMONIO

17.1 Capital social - Al 31 de diciembre del 2015, el capital suscrito y pagado representa 500 acciones de valor nominal unitario de US\$52,180, todas ordinarias y nominativas.

En enero 27 2015, los Accionistas de la Compañía resolvieron aumentar el capital social en US\$16.6 millones, el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante resolución SC-IJ-DJC.G-15-0005685 del 18 de febrero del 2015. El referido aumento se efectuó mediante apropiación de reserva por valuación por US\$12.5 millones y resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de NIIF por US\$4.1 millones.

17.2 Reservas

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Reserva legal	3,598,678	3,598,678
Reserva por valuación	<u> </u>	<u>12,532,628</u>
Total	<u>3,598,678</u>	<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.

17.3 Resultados acumulados

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Pérdidas acumuladas:		
Año actual	(4,244,096)	(2,156,512)
Años anteriores		(2,304,875)
Fusión Cograpa	(335,138)	(393,151)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF		8,586,774
Otra ganancia derivada de la medición de la obligación de beneficios, nota 15	<u>673,930</u>	<u>636,482</u>
Total	<u>(3,905,304)</u>	<u>4,368,718</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 exceda 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.

En enero 27 y diciembre 21 del 2015, la Junta General de Accionistas aprobó la capitalización de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de NIIF por US\$4.1 millones y compensación de US\$4.5 millones con las pérdidas acumuladas de años anteriores, respectivamente.

18. **COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA**

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Costo de ventas	20,382,948	22,008,830
Gastos de administración	8,821,233	9,983,957
Gastos de ventas	<u>9,002,395</u>	<u>9,634,556</u>
Total	<u>38,206,576</u>	<u>41,627,343</u>

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

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Gastos por beneficios a empleados	14,941,720	17,539,057
Consumo de materias primas, materiales y otros costos	8,757,512	9,660,623
Despido intempestivo	2,981,384	1,988,007
Servicios recibidos	2,245,959	1,853,104
Contribuciones	779,744	786,837
Gasto por depreciación y amortización	1,440,645	2,123,896
Gastos de viajes y movilización	<u>1,089,669</u>	<u>1,097,353</u>
PASAN:	32,236,633	35,048,877

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
VIENEN:	32,236,633	35,048,877
Comisiones por ventas	1,034,389	897,278
Mantenimiento de equipos e instalaciones	1,014,899	1,044,462
Promociones y eventos	659,163	927,092
Servicios básicos	568,715	600,565
Seguridad y mensajería	296,965	318,585
Provisiones	72,581	284,387
Publicidad	97,026	94,814
Otros gastos	<u>2,226,205</u>	<u>2,411,283</u>
Total	<u>38,206,576</u>	<u>41,627,343</u>

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

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Sueldos y salarios	8,899,410	10,212,113
Beneficios sociales	2,697,695	3,175,925
Aportes al IESS	1,283,629	1,502,344
Beneficios definidos	857,956	1,165,309
Bonificaciones	451,083	248,358
Otros beneficios a empleados	<u>751,947</u>	<u>1,235,008</u>
Total	<u>14,941,720</u>	<u>17,539,057</u>

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

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,397,018	2,079,838
Amortización otros activos	38,617	38,617
Depreciación propiedades de inversión	<u>5,010</u>	<u>5,441</u>
Total	<u>1,440,645</u>	<u>2,123,896</u>

19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Cendetel S.A.		15,665
Otros		<u>4,653</u>
Total		<u>20,318</u>

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<i>Cuentas por pagar:</i>		
Corporación Internacional Corint S.A.	<u>263,188</u>	<u>659,673</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 2015, la Compañía incurrió en gastos de servicio de publicidad en radio con su compañía relacionada Corporación Internacional Corint S.A. por US\$122,164.

20. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene en su contra procesos administrativos impuestos por la Secretaría Nacional de Comunicación, referente a un pedido de réplica publicado el 28 de octubre de 2015 y a una caricatura de Xavier Bonilla (Bonil) publicada el 28 de diciembre del 2015, los cuales a criterio de la Secretaría Nacional de Comunicación incumplen los artículos 24 y 62 de la Ley orgánica de Comunicación, respectivamente. Estos procesos administrativos no tienen cuantía determinada y a la fecha de emisión de los estados financieros separados adjuntos se encuentran en trámite y no se ha fijado una fecha para que se lleve a cabo la audiencia de sustentación de cargos.

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

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de aprobación de los estados financieros (marzo 15 del 2016), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros separados adjuntos.

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido aprobados por la Administración en marzo 10 del 2016 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 separados serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.

Quito
Telf: (593 2) 381 5100
Fax: (593 2) 243 5807
Av. Amazonas N3517
Edificio Xerox, piso 9.
Quito-Ecuador

Guayaquil
Telf: (593 4) 370 0100
Fax: (593 4) 245 4999
Tulcán 803
Edificio El Contemporáneo,
piso 12.
Guayaquil-Ecuador

www.deloitte.com/ec

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.

"Deloitte" es la marca bajo la cual decenas de miles de profesionales comprometidos alrededor del mundo, se unen para brindar servicios de auditoría, consultoría, asesoría financiera, administración de riesgos y servicios fiscales para clientes seleccionados. Estas firmas son miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido. Cada firma miembro brinda servicios en un área geográfica específica y está sujeta a las leyes y regulaciones profesionales del país o países en los que opere. DTTL no brinda servicios a clientes por sí misma. DTTL y cada firma miembro de DTTL, son entidades legales únicas e independientes, sin intervención alguna sobre las demás. DTTL y cada una de sus firmas miembro son las únicas responsables de sus propios actos u omisiones, y no por los de las demás. Cada firma miembro de DTTL está estructurada de forma diferente, de acuerdo con las leyes, y regulaciones nacionales y pueden prestar servicios profesionales en sus territorios a través de subsidiarias y/o entidades afiliadas.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu