

**Estados Financieros**

**Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)**

*Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014  
con Informe de los Auditores Independientes*

Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre del 2014

**Contenido**

Informe de los Auditores Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Estado de Situación Financiera.....	3
Estado de Resultado Integral.....	5
Estado de Cambios en el Patrimonio.....	6
Estado de Flujos de Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros.....	8

## Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de  
**Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)**

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014, y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros**

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimiento éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros, 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, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean 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 de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

#### Bases para calificar la opinión

4. Al 31 de diciembre del 2014, la provisión constituida para obligación por beneficios definidos fue superior a la requerida en US\$206,748, determinado por un actuario independiente, la misma que se originó en el año anterior. La Compañía acreditó este excedente en los resultados del período, en lugar de realizarlo en el patrimonio. Esta situación ocasiona una disminución de la pérdida neta en ese mismo importe en el estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha.

#### Opinión calificada

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto descrito en el párrafo de las bases para calificar la opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA) al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

*Romero & Asociados*  
SC - RNAE No. 056

*Mario E. Rosales*  
Mario E. Rosales - Socio  
RNC No. 13580

20 de marzo del 2015

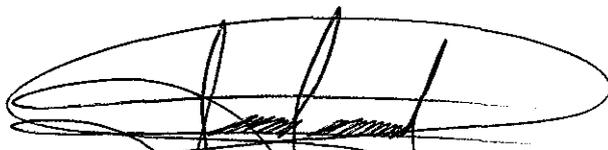
Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

Estado de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre del 2014

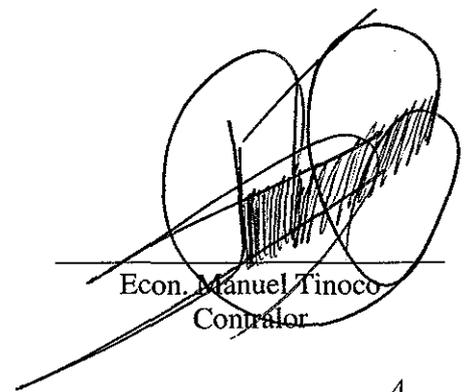
	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		<i>(US Dólares)</i>	
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Caja y bancos	4	48,232	765,172
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	2,579,481	2,068,690
Otros activos financieros	6	355,770	463,688
Inventarios	7	822,873	796,202
Activos por impuestos corrientes	13	299,460	229,997
Otros activos	8	46,391	45,189
Activos clasificados como mantenidos para la venta	9	727,575	-
<b>Total activos corrientes</b>		<u>4,879,782</u>	<u>4,368,938</u>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Propiedades y equipos, neto	10	2,012,599	1,495,782
Otros activos financieros	6	310,591	379,221
Otros activos	8	22,321	22,321
<b>Total activos no corrientes</b>		<u>2,345,511</u>	<u>1,897,324</u>
<b>Total activos</b>		<u>7,225,293</u>	<u>6,266,262</u>

	Notas	2014	2013
		<i>(US Dólares)</i>	
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	2,614,263	1,972,375
Pasivos por impuestos corrientes	13	227,906	188,381
Obligaciones acumuladas	12	232,642	192,735
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>3,074,811</b>	<b>2,353,491</b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Obligación por beneficios definidos	15	2,477,240	2,855,854
<b>Total pasivos</b>		<b>5,552,051</b>	<b>5,209,345</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital social	17	3,340,000	1,850,000
Reserva legal		-	169,365
Reserva facultativa		-	376,261
Déficit acumulado		(1,666,758)	(1,338,709)
<b>Total patrimonio</b>		<b>1,673,242</b>	<b>1,056,917</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>7,225,293</b>	<b>6,266,262</b>



Sr. Francisco Alvarado González  
Gerente General

*Ver notas adjuntas a los estados financieros.*



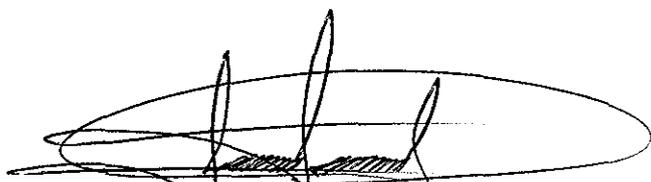
Econ. Manuel Tinoco  
Contralor

Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

Estado de Resultado Integral

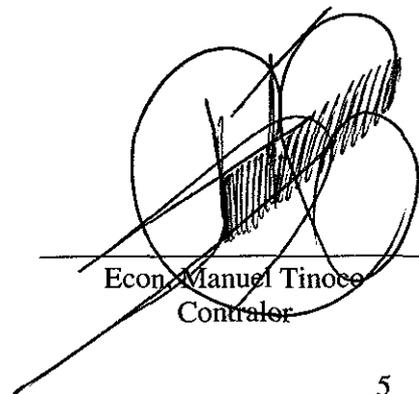
Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2014

	Notas	2014	2013
		<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos ordinarios	18 y 21	8,389,144	9,170,010
Costo de ventas	19 y 21	(5,634,464)	(6,066,202)
Utilidad bruta		2,754,680	3,103,808
Gastos de ventas	19 y 21	(2,970,538)	(3,113,681)
Gastos de administración	19 y 21	(1,150,780)	(994,262)
Otros ingresos (egresos), neto	20 y 21	569,682	262,737
Pérdida antes de impuesto a la renta		(796,956)	(741,398)
Gastos por impuesto a la renta corriente	13	(76,719)	(89,119)
Pérdida neta y resultado integral del año		(873,675)	(830,517)



Sr. Francisco Alvarado González  
Gerente General

Ver notas adjuntas a los estados financieros.



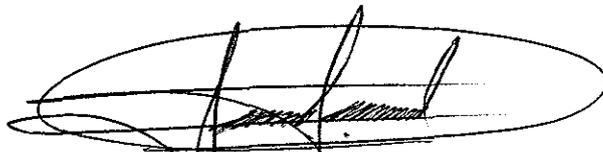
Econ. Manuel Tinoco  
Contralor

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Estado de Cambios en el Patrimonio

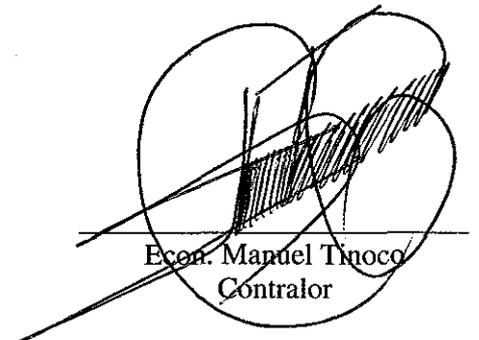
Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2014

Notas	Capital Social	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Déficit Acumulado		Resultados	Total
					Reserva de Capital	Adopción por Primera Vez de las NIIF		
Saldos al 31 de diciembre del 2012	1,850,000	-	169,365	376,261	815	37,411	(546,418)	1,887,434
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	(830,517)	(830,517)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	1,850,000	-	169,365	376,261	815	37,411	(1,376,935)	1,056,917
Aportes para aumento de capital	-	1,490,000	-	-	-	-	-	1,490,000
Aumento de capital	17.1	1,490,000	(1,490,000)	-	-	-	-	-
Absorción de pérdidas	17	-	-	(169,365)	(376,261)	(815)	(37,411)	583,852
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	(873,675)	(873,675)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	3,340,000	-	-	-	-	-	(1,666,758)	1,673,242



Sr. Francisco Alvarado González  
Gerente General

Ver notas adjuntas a los estados financieros.



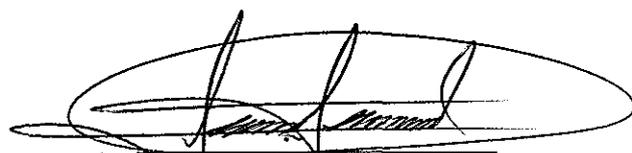
Econ. Manuel Tinoco  
Contralor

Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

Estado de Flujos de Efectivo

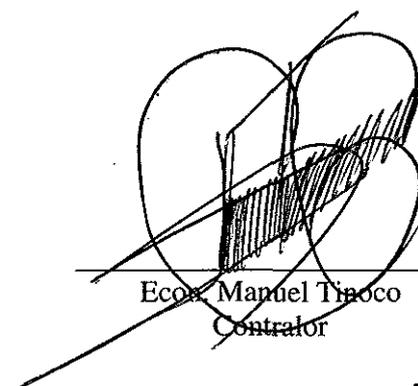
Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2014

Notas	2014	2013
	<i>(US Dólares)</i>	
<b>Flujos de efectivo usado en actividades de operación:</b>		
Recibido de clientes	7,889,412	9,725,177
Pagado a proveedores y empleados	(8,811,797)	(10,311,086)
Efectivo usado en las operaciones	(922,385)	(585,909)
Otros ingresos	105,215	236,121
Impuesto a la renta pagado	(76,719)	(89,119)
Flujo de efectivo neto usado en actividades de operación	(893,889)	(438,907)
<b>Flujos de efectivo proveniente de actividades de inversión:</b>		
Ventas de activos financieros	123,617	-
Recibido de cuentas por cobrar a accionistas	71,950	247,770
Compras de propiedades y equipos	(58,001)	(112,824)
Ventas de propiedades y equipos	39,383	15,469
Ventas de propiedades de inversión	-	123,758
Flujo de efectivo neto proveniente de actividades de inversión	176,949	274,173
(Disminución) neta en caja y bancos	(716,940)	(164,734)
Caja y bancos al principio del año	765,172	929,906
Caja y bancos al final del año	48,232	765,172



Sr. Francisco Alvarado González  
Gerente General

*Ver notas adjuntas a los estados financieros*



Econ. Manuel Tinoco  
Contralor

# Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

## Notas a los Estados Financieros

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2014

### 1. Información General

La actividad principal de la Compañía es la edición, impresión y comercialización de las revistas Vistazo, Estadio, Hogar, Generación 21, América Economía, Mamá, Generación Kids, Hola y servicios de publicidad e impresión.

La Compañía es una sociedad anónima constituida el 21 de mayo de 1964 en Ecuador, regulada por la Ley de Compañías, con plazo de duración de 50 años e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el 1 de junio de 1964 bajo el Repertorio número 4013. El 6 de marzo del 2014, la Compañía prorrogó su plazo de duración hasta 2064, mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 8 de julio de 2014.

El domicilio principal de la Compañía donde se desarrollan sus actividades y se encuentran las oficinas administrativas es el cantón Guayaquil en Aguirre 734 y García Avilés y la planta industrial es en el cantón Guayaquil Av. Domingo Comín intersección calle E.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2014	3.7%
2013	2.7%
2012	4.2%

### 2. Resumen de las Principales Políticas Contables

Las principales políticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación, estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en los estados financieros.

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 2.1. Bases de Preparación

Los estados financieros adjuntos se presentan en Dólares de Estados Unidos de Norteamérica, moneda funcional de la Compañía y han sido preparados a partir de los registros contables de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) sobre la base del costo histórico, excepto ciertos instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables abajo mencionadas. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor que se pagaría para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al medir el valor razonable, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado considerarían al fijar el precio de los mismos a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre esta base, excepto las transacciones con pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Para efectos de información financiera, se establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los datos de entrada para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

**Nivel 1:** Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder en la fecha de medición.

**Nivel 2:** Son distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

**Nivel 3:** Son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

#### 2.2. Caja y Bancos

Caja y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos, el efectivo en caja y depósitos a la vista en bancos.

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 2.3. Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen y se dan de baja en la fecha de la negociación cuando se compromete a comprar o vender el activo, contratar o pagar el pasivo y son medidos inicialmente a su valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos o pasivos financieros clasificados al valor razonable con cambios en los resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Los activos y pasivos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

Los activos y pasivos financieros se presentan en activos y pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos y pasivos no corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambio en resultado, 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 con cambios en resultados y otros pasivos financieros. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos en el momento del reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento. De igual manera, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de otros pasivos financieros, cuyas características se describen abajo:

##### 2.3.1. Préstamos y cuentas por cobrar

Representan cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee bienes o servicios y dinero directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### **2.3.2. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

Representan bonos corporativos y cuentas por cobrar a accionistas. 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. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

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 menos cualquier deterioro.

#### **2.3.3. Otros pasivos financieros**

Representan cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. Son pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

#### **2.3.4. Deterioro de activos financieros al costo amortizado**

Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período. La Compañía constituye una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. 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 por cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía constituyó una provisión por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión.

#### **2.3.5. Baja de activos y pasivos financieros**

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### **2.4. Inventarios**

Los inventarios están registrados al costo de compra o a su valor neto realizable el que resulte menor. Están valuados con el método de primera entrada primera salida (PEPS). Las importaciones en tránsito están registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el costo de reposición de los inventarios mantenidos para su uso en la producción.

#### **2.5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta**

Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son valuados al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de venta.

#### **2.6. Propiedades y Equipos**

##### **2.6.1. Medición en el momento del reconocimiento**

Los elementos de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y la puesta en condiciones de funcionamiento.

##### **2.6.2. Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo**

Posteriormente del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos están registrados al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro de valor, en caso de producirse.

Los gastos de reparaciones y mantenimiento se reconocen en los resultados del período en que se incurren.

##### **2.6.3. Método de depreciación y vidas útiles**

El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, basada en la vida útil estimada de los activos, o de partes significativas identificables que posean vida útil diferenciadas, y no consideran valores residuales, debido a que la Administración estima que el valor de realización de sus activos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vida útil, valor residual y método de depreciación de los activos son revisadas al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 2.6.3. Método de depreciación y vidas útiles (continuación)

A continuación se presentan los principales elementos de propiedades y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

	Años de vida útil estimada	
	Mínima	Máxima
Edificios	29	36
Mejoras en propiedades arrendadas	3	3
Maquinarias y equipos	10	26
Muebles y enseres	10	10
Equipos de computación, fotográficos y otros	3	5
Vehículos	5	7

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que pueden estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tiene una vida útil infinita y, por tanto, no son objeto de depreciación.

#### 2.6.4. Retiro o venta de propiedades y equipos

Las ganancias o pérdidas por la venta o el retiro de un elemento de propiedades y equipos se determinan como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo, las cuales se reconocen en los resultados del período en que se incurren. El valor en libros de los activos se da de baja de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro.

#### 2.7. Deterioro del Valor de los Activos Tangibles e Intangibles

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles 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.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y deben ser sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

#### 2.8. Impuestos

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

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 2.8.1. Impuesto corriente

El impuesto por pagar 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 impositivos o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

#### 2.8.2. Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias impositivas. Un activo por impuestos diferidos se reconoce por 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.

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

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si, tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos con la misma autoridad fiscal, y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

#### 2.8.3. Impuestos corrientes y diferidos

Los 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; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

#### 2.9. Beneficios a Empleados

##### 2.9.1. Beneficios definidos: jubilación patronal y bonificación por desahucio (no fondeados)

El costo de los beneficios definidos de 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 año.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se reconocen en otro resultado integral en el período en el que surgen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en los resultados acumulados y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

Los costos por servicios presentes y pasados se reconocen inmediatamente en los resultados del período en el que surgen, así como el interés devengado por la obligación de beneficios definidos.

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### **2.9.2. Participación de trabajadores**

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades líquidas o contables antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

#### **2.10. Reconocimiento de Ingresos**

Los ingresos se miden 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.

##### **2.10.1. Venta de bienes**

Los ingresos ordinarios provenientes de las ventas de bienes son registrados cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivado 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.

##### **2.10.2. Ingresos por servicios**

Los ingresos ordinarios provenientes de los servicios de publicidad e impresión son registrados en el momento de prestar los servicios; cuando 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.

#### **2.11. Costos y Gastos**

Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

#### **2.12. Compensación de Saldos y Transacciones**

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en 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 o 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 las cuentas de resultados.

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 2.13. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas

##### 2.13.1. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas en Vigencia

Norma o Interpretación	Título	Fecha de Vigencia
Enmiendas a las NIIF 10 y Entidades de inversión 12 y NIC 27		1 de enero del 2014
Enmiendas a la NIC 32	Presentación- compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero del 2014
Enmiendas a la NIC 36	Deterioro del valor de los activos: Información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros	1 de enero del 2014
Enmiendas a la NIC 39	Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición - Novación de derivados y continuación de la contabilidad de cobertura	1 de enero del 2014
CINIIF 21	Gravámenes: Contabilización de gravámenes impuestos por los gobiernos	1 de enero del 2014

La Compañía considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas que entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2014, antes mencionadas, no han tenido un efecto material sobre la situación financiera, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

##### 2.13.2. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero aún no están en Vigencia

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no están en vigencia:

Norma o Interpretación	Título	Fecha de Vigencia
NIIF 9 (versión final)	Instrumentos financieros	1 de enero del 2018
NIIF 14	Cuentas de diferimientos de actividades reguladas	1 de enero del 2016
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero del 2017
Enmiendas a las NIIF 10 y NIC 28	Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero del 2016
Enmiendas a la NIC 16 y 41	Agricultura: Plantas portadoras de frutos dentro del alcance de la NIC 16	1 de enero del 2016
Enmiendas a la NIC 19	Beneficios a los empleados: Planes de beneficios definidos - Aportaciones de los empleados	1 de julio del 2014
Enmiendas a la NIC 27	Estados financieros separados: Método patrimonial	1 de enero del 2016
Enmiendas a las NIIF 2, 3, 8 y 13, NIC 16, 24 y 38	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012	1 de julio del 2014
Enmiendas a las NIIF 1, 3 y 13, NIC 40	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011-2013	1 de julio del 2014
Enmiendas a las NIIF 5 y 7, NIC 19 y 34	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014	1 de enero del 2016

La Compañía ha decidido no aplicar anticipadamente estas Normas e Interpretaciones y estima que la adopción de las mismas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el período en que se apliquen por primera vez.

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 3. Estimaciones y Juicios Contables Críticos

La preparación de los estados financieros de acuerdo 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.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

##### 3.1. Deterioro de Activos

Como se describe en la *Nota 2.7.*, la Compañía evalúa si las propiedades y equipos han sufrido algún deterioro al final de cada período.

##### 3.2. Vida Útil de Propiedades y Equipos

Como se describe en la *Nota 2.6.3.*, la Compañía revisa la vida útil estimada de propiedades y equipos al final de cada año.

##### 3.3. Beneficios a Empleados

Como se describe en la *Nota 15* las hipótesis utilizadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y bonificación por desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales realizados por un actuario independiente.

#### 4. Caja y Bancos

Al 31 de diciembre caja y bancos consistían de lo siguiente:

	2014	2013
	(US Dólares)	
Efectivo	2,817	3,535
Bancos	45,415	761,637
	<u>48,232</u>	<u>765,172</u>

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 5. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar consistían de lo siguiente:

	2014	2013
	<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes	2,501,549	1,989,049
Provisión para cuentas dudosas	(167,149)	(154,381)
Subtotal	2,334,400	1,834,668
Otras cuentas por cobrar:		
Compañías relacionadas (Nota 21)	174,156	82,044
Anticipos a proveedores	5,370	19,974
Funcionarios y empleados	57,034	78,039
Otras	8,521	53,965
Subtotal	245,081	234,022
	<b>2,579,481</b>	<b>2,068,690</b>

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por ventas de revistas, publicidad y trabajos de impresión, con plazos de 60, 120, y 120 días, respectivamente y no generan interés.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan facturas por venta del 50% de los derechos del negocio digital de Revista Estadio por US\$118,000 con vencimiento en enero del 2015 y servicio de publicidad por US\$56,156 (US\$82,044 en el 2013) con plazo de 60 días y no generan interés.

La Compañía no mantiene ninguna garantía real sobre estos saldos ni tiene el derecho de compensarlo contra ningún saldo adeudado por la Compañía a la contraparte.

Al 31 de diciembre los vencimientos de las cuentas por cobrar comerciales son como sigue:

	2014			2013		
	Total	Provisionada	No deteriorada	Total	Provisionada	No deteriorada
	<i>(US Dólares)</i>					
Por Vencer	1,210,821	-	1,210,821	883,847	-	883,847
Vencidos - Días						
1 - 30	480,250	-	480,250	536,706	-	536,706
31 - 60	276,991	-	276,991	238,912	-	238,912
61 - 90	110,203	-	110,203	123,645	-	123,645
91 - 180	127,260	-	127,260	33,812	-	33,812
181 - 360	67,416	-	67,416	21,423	3,676	17,747
360 en adelante	228,608	167,149	61,459	150,705	150,705	-
	<b>1,290,728</b>	<b>167,149</b>	<b>1,123,579</b>	1,105,203	154,381	950,822
	<b>2,501,549</b>	<b>167,149</b>	<b>2,334,400</b>	1,989,049	154,381	1,834,668

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 5. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (continuación)

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 fueron como sigue:

	2014	2013
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	(154,381)	(177,240)
Provisión con cargo a resultados	(12,768)	(15,113)
Castigos	-	37,972
Saldo al final del año	<u>(167,149)</u>	<u>(154,381)</u>

#### 6. Otros Activos Financieros

Al 31 de diciembre los otros activos financieros consistían de lo siguiente:

	2014	2013
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos financieros medidos al costo amortizado:		
Bonos corporativos	176,383	303,210
Cuentas por cobrar accionistas (Nota 21)	489,978	539,699
	<u>666,361</u>	<u>842,909</u>
Clasificación:		
Corriente	355,770	463,688
No corriente	310,591	379,221
	<u>666,361</u>	<u>842,909</u>

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía mantiene bonos corporativos emitidos por un banco del exterior, con vencimiento en abril del 2015 y generan interés del 4.95% (4% en el 2013) reajutable trimestralmente.

Las cuentas por cobrar accionistas representan venta de acciones, con vencimientos anuales hasta mayo del 2019 y generan interés del 5%.

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 7. Inventarios

Al 31 de diciembre los inventarios consistían de lo siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
Materias primas	<b>542,914</b>	547,936
Materiales, suministros y repuestos	<b>259,395</b>	245,575
En tránsito	<b>20,564</b>	2,691
	<b>822,873</b>	796,202

Durante el 2014, el costo de ventas fue de US\$5.6 millones (US\$6 millones en el 2013). El costo de los inventarios de este año está reconocido en el costo de ventas.

La Compañía espera recuperar los inventarios en los 90 días posteriores a la fecha del estado de situación financiera que se informa.

#### 8. Otros Activos

Al 31 de diciembre los otros activos consistían de lo siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
Gastos pagados por anticipados:		
Seguros	<b>42,887</b>	42,229
Comisiones	<b>2,744</b>	-
Títulos y membresías	<b>22,321</b>	22,321
Depósitos en garantía	<b>760</b>	2,960
	<b>68,712</b>	67,510
Clasificación:		
Corriente	<b>46,391</b>	45,189
No corriente	<b>22,321</b>	22,321
	<b>68,712</b>	67,510

#### 9. Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta

El 9 de mayo del 2014, la junta general de accionistas resolvió vender el terreno y edificio ya no utilizados, cuyo valor en libros al 31 de diciembre del 2014 asciende a US\$125,790 y US\$601,785, respectivamente, en el transcurso de los próximos 4 meses del 2015. Las propiedades eran previamente utilizadas como oficinas administrativas en la ciudad de Quito. No se ha reconocido ninguna pérdida por deterioro ni al momento de la reclasificación de las propiedades como mantenidas para la venta ni al 31 de diciembre de 2014.

El valor razonable de estas propiedades asciende a US\$1 millón a junio del 2014, se obtuvo a través de un avalúo realizado a esa fecha por un perito independiente.

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 10. Propiedades y Equipos

Al 31 de diciembre las propiedades y equipos consistían de lo siguiente:

	2014	2013
	(US Dólares)	
Costo	5,785,910	5,143,929
Depreciación acumulada y deterioro	(3,773,311)	(3,648,147)
	<u>2,012,599</u>	<u>1,495,782</u>
<b>Clasificación:</b>		
Terrenos	- 564,054	125,790
Edificios	935,827	633,701
Mejoras en propiedades arrendadas	6,068	21,860
Maquinarias y equipos	233,584	376,960
Muebles y enseres	102,113	102,869
Equipos de computación, fotográficos y otros	54,438	92,631
Vehículos	116,515	141,971
	<u>2,012,599</u>	<u>1,495,782</u>

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 fueron como sigue:

	Terrenos	Edificios	Mejoras en Propiedades Arrendadas	Maquinarias y Equipos	Muebles y Enseres	Equipos de Computación, Fotográficos y Otros	Vehículos	En Tránsito	Total
	(US Dólares)								
<b>Costo:</b>									
Saldos al 31 de diciembre del 2012	125,790	771,460	473,400	2,209,484	463,694	605,951	400,952	226,620	5,277,351
Adiciones	-	-	-	-	12,632	13,497	80,897	5,798	112,824
Ventas y / o retiros	-	-	-	(128,692)	(18,083)	(27,982)	(59,217)	(12,272)	(246,246)
Reclasificaciones	-	-	-	220,146	-	-	-	(220,146)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2013	125,790	771,460	473,400	2,300,938	458,243	591,466	422,632	-	5,143,929
Adiciones	564,054	925,946	-	-	19,569	28,118	10,314	-	1,548,001
Ventas y / o retiros	-	-	-	(13,189)	(4,998)	(17,034)	(30,691)	-	(65,912)
Reclasificación como mantenido para la venta	(125,790)	(714,318)	-	-	-	-	-	-	(840,108)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>564,054</u>	<u>983,088</u>	<u>473,400</u>	<u>2,287,749</u>	<u>472,814</u>	<u>602,550</u>	<u>402,255</u>	<u>-</u>	<u>5,785,910</u>
<b>Depreciación acumulada y deterioro:</b>									
Saldos al 31 de diciembre del 2012	-	115,723	435,747	1,907,472	350,226	438,785	296,660	-	3,544,613
Gastos por depreciación	-	22,036	15,793	145,198	23,231	87,596	40,457	-	334,311
Ventas y / o retiros	-	-	-	(128,692)	(18,083)	(27,546)	(56,456)	-	(230,777)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	-	137,759	451,540	1,923,978	355,374	498,835	280,661	-	3,648,147
Gastos por depreciación	-	22,035	15,792	138,980	20,309	66,303	35,770	-	299,189
Ventas y / o retiros	-	-	-	(8,793)	(4,982)	(17,026)	(30,691)	-	(61,492)
Reclasificación como mantenido para la venta	-	(112,533)	-	-	-	-	-	-	(112,533)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>-</u>	<u>47,261</u>	<u>467,332</u>	<u>2,054,165</u>	<u>370,701</u>	<u>548,112</u>	<u>285,740</u>	<u>-</u>	<u>3,773,311</u>

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 11. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar consistían de lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores:		
Locales	623,978	566,432
Exterior	300,916	191,028
Subtotal	<u>924,894</u>	<u>757,460</u>
Otras cuentas por pagar:		
Anticipos de clientes	788,945	611,405
Compañías relacionadas (Nota 21)	57,180	124,598
Accionistas (Nota 21)	317,422	19,582
Comisiones por pagar	233,295	159,860
Otras (Nota 23)	292,527	299,470
Subtotal	<u>1,689,369</u>	<u>1,214,915</u>
	<u>2,614,263</u>	<u>1,972,375</u>

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compras de bienes y servicios pagaderas con plazos de hasta 120 días y no devengan interés.

Los anticipos de clientes representan anticipos recibidos por ventas de publicidad y suscripción de revistas, y canje publicitario.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas representan facturas por servicios de publicidad e impresión, pagaderas con plazo de 60 días y no devengan interés.

Las cuentas por pagar a accionistas representan principalmente préstamo por U\$300,000, el cual no tiene fecha específica de vencimiento y devenga interés del 5.5%.

Las comisiones por pagar representan valores a favor de agencias publicitarias y ejecutivos las cuales son pagaderas en un plazo de hasta 180 días.

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 12. Obligaciones Acumuladas

Los movimientos de obligaciones acumuladas por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 fueron como sigue:

	<b>Beneficios Sociales</b>
	<i>(US Dólares)</i>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	139,196
Provisiones	572,218
Pagos	<u>(518,679)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	192,735
Provisiones	<b>638,617</b>
Pagos	<u>(598,710)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u><b>232,642</b></u>

#### 13. Impuestos

##### 13.1. Activos y Pasivos del Año Corriente

Al 31 de diciembre los activos y pasivos por impuestos corrientes consistían de lo siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos por impuestos corriente:		
Impuesto a la salida de divisas	-	29,125
Retenciones en la fuente	<b>299,460</b>	200,872
	<u><b>299,460</b></u>	<u>229,997</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto al valor agregado - IVA por pagar y retenciones	<b>185,687</b>	154,567
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<b>42,219</b>	33,814
	<u><b>227,906</b></u>	<u>188,381</u>

Los movimientos de la cuenta "Impuesto a la renta por pagar" por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 fueron como sigue:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	-	-
Provisión con cargo a resultados	<b>76,719</b>	89,119
Menos:		
Retenciones en la fuente	<b>(38,433)</b>	(45,280)
Impuesto a la salida de divisas	<b>(38,286)</b>	(43,839)
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>-</u>

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 13.2. Impuesto a la Renta Reconocido en los Resultados

Una reconciliación entre la pérdida según los estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, fue como sigue:

	2014	2013
	<i>(US Dólares)</i>	
Pérdida según estados financieros antes de impuesto a la renta	(796,956)	(741,398)
Gastos no deducibles	472,934	701,702
Ingresos no gravables	(206,748)	-
Pérdida tributaria	<u>(530,770)</u>	<u>(39,696)</u>
Impuesto a la renta causado	<u>-</u>	<u>-</u>
Anticipo calculado	<u>76,719</u>	<u>89,119</u>
Impuesto a la renta reconocido en los resultados	<u>76,719</u>	<u>89,119</u>

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, de acuerdo a las cifras reportadas el año anterior. En caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el anticipo calculado, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o jurisdicciones de menor imposición, están sujetos a la retención en la fuente del impuesto a la renta.

Las declaraciones de impuestos a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de diciembre de 1996, y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2011 al 2014. No existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### **13.3. Aspectos Tributarios de la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su Reglamento**

El 29 y 31 de diciembre del 2014, se promulgaron en los Suplementos de los Registros Oficiales No. 405 y 407, la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su Reglamento, los cuales están en vigencia para el ejercicio 2015 e incluyen entre otros aspectos tributarios lo siguiente, los mismos que podrían tener impacto en la Compañía:

- Eliminar la exención para las ganancias por la enajenación ocasional de acciones o participaciones y derechos de capital, se considera como ingreso gravado con la tarifa general prevista para sociedades. La ganancia se determinará como la diferencia entre el ingreso gravable que corresponderá al valor real de la enajenación y el costo deducible será el valor nominal, el valor de adquisición, el valor patrimonial proporcional, o el valor de arranque, según corresponda, de acuerdo con la técnica financiera aplicable para su valoración. Las sociedades, serán sustituto del contribuyente y como tal serán responsable del pago del impuesto y del cumplimiento de sus deberes formales; podrá, para repetir contra el accionista lo pagado por ella, retener directamente de los dividendos que deba entregar al accionista; y, deberán informar este tipo de transacciones al Servicio de Rentas Internas, su incumplimiento será sancionada con una multa del 5% de valor real de la transacción.
- Eliminar la exención de los rendimientos por depósito a plazo fijo a las sociedades e instituciones del sistema financiero, así como los rendimientos por las inversiones en valores de renta fija para las sociedades.
- Serán deducibles los costos o gastos derivados de contratos de arrendamiento mercantil o leasing, de acuerdo a la técnica contable pertinente.
- Para la eliminación definitiva de los créditos incobrables, el reglamento de esta Ley establece nuevas condiciones.
- Serán deducibles los costos y gastos incurridos para la promoción y publicidad de bienes y servicios hasta un máximo del 4% del total de ingresos gravados.
- Permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, únicamente en los casos y condiciones establecidos en el reglamento de esta Ley. En caso de divergencias entre las normas tributarias y las normas contables y financieras, prevalecerán las primeras.
- No serán deducibles las pérdidas por enajenación de activos fijos o corrientes, acciones o participaciones y otros derechos de capital que se den entre partes relacionadas.

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 13.3. Aspectos Tributarios de la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su Reglamento (continuación)

- Cuando una sociedad otorgue a sus accionista, socios, partícipes o beneficiario, préstamo de dinero, o a alguna de sus partes relacionadas préstamos no comerciales, esta operación se considerará como pago de dividendos anticipados y, por consiguiente, la sociedad deberá efectuar la retención correspondiente a la tarifa prevista para sociedades sobre el monto de la operación.
- Aplica retención en la fuente de IVA, los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales (los porcentajes son iguales 30%, 70% y 100% según sea el caso).

#### 14. Precios de Transferencia

De acuerdo con disposiciones legales vigentes para los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas del exterior y locales, dentro de un mismo ejercicio fiscal en un monto acumulado superior a los US\$3 millones, deberán presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, y aquellos contribuyentes en un monto acumulado superior a los US\$6 millones, deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

Durante el año 2014, las operaciones de la Compañía con partes relacionadas, no superaron los montos acumulados antes mencionados (*Ver Nota 21.1*).

#### 15. Obligación por Beneficios Definidos

Al 31 de diciembre la obligación por beneficios definidos consistía de lo siguiente:

	2014	2013
	<i>(US Dólares)</i>	
Jubilación patronal	1,898,152	2,253,130
Bonificación por desahucio	579,088	602,724
	<u>2,477,240</u>	<u>2,855,854</u>

##### 15.1. Jubilación Patronal

De acuerdo con el Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más, presten sus servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, 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.

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 15.2. Bonificación por Desahucio

De acuerdo con el Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía pagará a los trabajadores el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal y bonificación por desahucio por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 fueron como sigue:

	Provisión para Jubilación	Bonificación por Desahucio	Total
	<i>(US Dólares)</i>		
Saldos al 31 de diciembre del 2012	2,506,462	678,519	3,184,981
Beneficios pagados	(253,332)	(75,795)	(329,127)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	2,253,130	602,724	2,855,854
Exceso de provisión ajustada con crédito a resultados	<b>(301,100)</b>	<b>94,352</b>	<b>(206,748)</b>
Beneficios pagados	<b>(53,878)</b>	<b>(117,988)</b>	<b>(171,866)</b>
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<b>1,898,152</b>	<b>579,088</b>	<b>2,477,240</b>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados al 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 presente y el costo del servicio pasado 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 suerte 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. En la determinación de la tasa de descuento se consideran las tasas de interés promedio de los bonos del gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador 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.

Al 31 de diciembre las principales hipótesis usadas para propósitos de los cálculos actuariales fueron las siguientes:

	2014	2013
	%	%
Tasa de descuento	<b>8.68</b>	8.68
Tasa de incremento salarial	<b>4.50</b>	4.50
Tabla de mortalidad e invalidez (2014 y 2013: TM IESS 2002)		

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### **16. Instrumentos Financieros**

##### **16.1. Gestión de Riesgos Financieros**

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía podría estar 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.

Sin embargo, la Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General y Contralor, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Junta General de Accionistas medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que podría enfrentar la Compañía; una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía.

##### **16.1.1. Riesgo de Crédito**

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que un deudor incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Las ventas que realiza la empresa son a crédito con un plazo no mayor a 120 días. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes con un adecuado historial de crédito, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los posibles incumplimientos.

Los deudores comerciales están compuestos por un número diversificado e importante de distribuidores y clientes a nivel nacional. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de los clientes.

##### **16.1.2. Riesgo en las Tasas de Interés**

La Compañía no mantiene préstamos y las compras de inventarios son financiadas por proveedores del exterior y locales a corto plazo y sin interés. Por lo tanto el riesgo por tasa de interés es nulo.

##### **16.1.3. Riesgo de Liquidez**

La Gerencia General y Contralor son quienes tienen la responsabilidad final por la gestión de liquidez, las mismas que han establecido un marco de trabajo apropiado para su gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamos adecuados, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 16.1.3. Riesgo de Liquidez (continuación)

La siguiente tabla detalla el perfil de vencimientos contractuales restantes para sus pasivos financieros no derivados en base a los flujos de efectivos no descontados en la fecha que la Compañía deberá hacer los pagos de capital como de intereses:

	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 años	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
<b>31 de diciembre del 2014</b>					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	759,864	807,678	954,877	91,844	2,614,263
<b>31 de diciembre del 2013</b>					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	648,622	721,351	366,476	235,926	1,972,375

La siguiente tabla detalla el perfil de vencimientos contractuales restantes para sus activos financieros no derivados en base a los flujos de efectivos no descontados en la fecha que la Compañía espera recuperar el capital incluyendo los intereses que se obtendrían de dichos activos:

	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 años	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
<b>31 de diciembre del 2014</b>					
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	999,523	1,057,742	523,527	165,838	2,746,630
Otros activos financieros	-	176,383	87,000	461,709	725,092
	999,523	1,234,125	610,527	627,547	3,471,722
<b>31 de diciembre del 2013</b>					
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	827,461	888,328	339,492	167,790	2,223,071
Otros activos financieros	-	-	463,688	379,221	842,909
	827,461	888,328	803,180	547,011	3,065,980

La Compañía espera cumplir con sus obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y productos del vencimiento de los activos financieros.

#### 16.1.4. Riesgo de Capital

La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deudas y patrimonio.

La Compañía no está sujeta a ningún requerimiento de capital expuesto externamente.

La Gerencia General revisa la estructura de capital sobre una base trimestral. Como parte de la revisión, la Gerencia considera el costo del capital y los riesgos asociados. El producto del endeudamiento es únicamente por deudas con proveedores locales y del exterior a corto plazo, sin intereses.

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 16.2. Categorías de Instrumentos Financieros

Al 31 de diciembre los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
<b>Activos financieros:</b>		
Costo amortizado:		
Caja y bancos <i>(Nota 4)</i>	48,232	765,172
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar <i>(Nota 5)</i>	2,579,481	2,068,690
Otros activos financieros <i>(Nota 6)</i>	666,361	842,909
	<u>3,294,074</u>	<u>3,676,771</u>
<b>Pasivos financieros:</b>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar <i>(Nota 11)</i>	2,614,263	1,972,375

#### 16.3. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

El Contralor considera que los saldos en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable, debido principalmente a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

#### 17. Patrimonio

##### 17.1. Capital Social

Al 31 de diciembre del 2014, el capital social consiste de 334.000 (185.000 en el 2013) acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$10, totalmente suscritas y pagadas, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

En el 2014, la Compañía aumentó el capital social mediante aportes de bienes inmuebles valuados en US\$1.5 millones. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 31 de diciembre del 2014.

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 17.1. Capital Social (continuación)

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el capital suscrito y pagado consistía de los siguientes accionistas:

Nombre	Nacionalidad	2014	%	2013	%
		<i>(US Dólares)</i>			
Medired S.A.	Ecuatoriana	1,187,000	35.54	740,000	40.00
Francisco Alvarado González	Ecuatoriano	867,120	25.96	185,000	10.00
Rosa Alvarado Roca	Ecuatoriana	566,200	16.95	-	-
Inmobiliaria Roalva S.A.	Ecuatoriana	307,300	9.20	277,500	15.00
Amelia Alvarado González	Ecuatoriana	227,380	6.81	-	-
Inversiones BG S.A.	Ecuatoriana	185,000	5.54	185,000	10.00
Royan International S.A.	Panamense	-	-	462,500	25.00
		<b>3,340,000</b>	<b>100%</b>	<b>1,850,000</b>	<b>100.00</b>

#### 17.2. Reservas Legal y Facultativa

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria por lo menos el 10% de la utilidad anual para reserva legal, hasta que alcance por lo menos el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o destinada a absorber pérdidas incurridas.

La reserva facultativa representaba utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

En el 2014, la Compañía utilizó el saldo de estas cuentas para absorber pérdidas acumuladas.

#### 17.3. Déficit Acumulado

**Reserva de Capital (PCGA anteriores)** – Proviene del resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares de Estados Unidos de Norteamérica realizado por exigencia legal el 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas; absorber pérdidas; o devuelto en caso de liquidación de la Compañía.

En el 2014, la Compañía utilizó el saldo de esta cuenta para absorber pérdidas acumuladas.

**Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera Vez de las NIIF** – Proviene de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas; absorber pérdidas; o devuelto en caso de liquidación de la Compañía.

En el 2014, la Compañía utilizó el saldo de esta cuenta para absorber pérdidas acumuladas.

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 18. Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios fueron como sigue:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos provenientes de la venta de revistas	<b>2,147,439</b>	2,243,182
Ingresos provenientes de servicios de publicidad	<b>4,819,707</b>	5,740,229
Ingresos provenientes de servicios de impresión	<b>1,421,998</b>	1,186,599
	<b>8,389,144</b>	9,170,010

#### 19. Costos y Gastos por su Naturaleza

Los costos y gastos reportados en los estados de resultados fueron como sigue:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
Costo de ventas	<b>5,634,464</b>	6,066,202
Gastos de ventas	<b>2,970,538</b>	3,113,681
Gastos de administración	<b>1,150,780</b>	994,262
	<b>9,755,782</b>	10,174,145

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
Consumos de materias primas e insumos	<b>1,117,471</b>	1,319,231
Sueldos y beneficios sociales	<b>5,400,034</b>	5,485,459
Honorarios y servicios profesionales	<b>670,809</b>	614,418
Servicios de impresión	<b>376,648</b>	221,861
Publicidad y promoción de revistas	<b>314,118</b>	431,856
Depreciaciones	<b>299,189</b>	334,311
Mantenimiento y reparaciones	<b>245,068</b>	341,725
Servicios de correo y papelería	<b>195,165</b>	184,194
Servicios básicos	<b>174,152</b>	179,484
Arrendamiento de oficinas	<b>135,660</b>	135,660
Seguros	<b>131,956</b>	130,754
Regalías por uso de licencias de revistas	<b>118,651</b>	157,926
Gastos de viajes	<b>71,302</b>	98,676
Comisiones y bonificaciones pagadas a agencias	<b>69,034</b>	89,222
Otros	<b>436,525</b>	449,368
	<b>9,755,782</b>	10,174,145

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 20. Otros Ingresos (Egresos), Neto

Los otros ingresos neto fueron como sigue:

	2014	2013
	<i>(US Dólares)</i>	
Exceso en la provisión para obligación de beneficios definidos	206,748 *	-
Venta del 50% de los derechos del negocio digital de Revista Estadio	150,000 *	-
Venta de desperdicios	38,112 *	77,367
Intereses ganados	35,193 *	43,865
Ganancias por ventas de propiedades y equipos	34,963 *	155,423
Otros	104,666 *	(13,918)
	<u>569,682</u>	<u>262,737</u>

#### 21. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

##### 21.1. Saldos y Transacciones Comerciales

Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas

	2014	2013
	<i>(US Dólares)</i>	
Corporación Ecuatoriana de Televisión S.A.:		
• Venta del 50% de los derechos del negocio digital de Revista Estadio	150,000	-
• Ventas de publicidad	63,436	68,731
• Ingreso por asesoría en producción de programa	7,914	12,375
• Venta de espacio en valla publicitaria	2,500	-
• Gastos por servicio de publicidad	19,362	37,361
• Gastos por arriendo	60,000	15,000
Televisora Nacional Telenacional C.A.:		
• Ingreso por asesoría en producción de programa	8,613	-
• Gastos por servicio de publicidad	19,617	9,266
• Compra de vehículo	8,000	-
Inversiones Nacionales S.A.:		
• Gastos por arriendo	60,000	105,000
Personal clave de la Gerencia		
• Gastos por honorarios de Directores y Accionistas	454,954	500,829
• Intereses pagados	12,787	-

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 21.1. Saldos y Transacciones Comerciales (continuación)

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del año sobre el que se informa:

	2014	2013
	<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por cobrar compañías relacionadas:		
Corporación Ecuatoriana de Televisión S.A.	143,100	37,251
Televisora Nacional Telenacional C.A.	27,726	10,193
Sisteusa Canal 22 UHF	3,330	3,330
Univisa S.A.	-	25,178
Artes Gráficas Senefelder C.A.	-	6,092
	<u>174,156</u>	<u>82,044</u>
Cuentas por cobrar accionistas:		
Inmobiliaria Roalva S.A.	318,504	350,804
Royan International S.A.	122,482	134,926
Inversiones B.G. S.A.	48,992	53,969
	<u>489,978</u>	<u>539,699</u>
Cuentas por pagar compañías relacionadas:		
Televisora Nacional Telenacional C.A.	40,166	9,161
Corporación Ecuatoriana de Televisión S.A.	7,234	24,401
Inversiones Nacionales C.A. en Liquidación	9,780	24,352
Artes Gráficas Senefelder C.A.	-	56,070
Francisco Alvarado González Cía. Ltda.	-	10,614
	<u>57,180</u>	<u>124,598</u>
Cuentas por pagar accionistas:		
Rosa Amelia Alvarado González	302,740	-
Medired S.A.	14,682	19,582
	<u>317,422</u>	<u>19,582</u>

Las transacciones se efectuaron en términos y condiciones definidos entre las partes.

Los saldos pendientes se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se han reconocido ningún gasto en el período con respecto a cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

El 12 de diciembre del 2008, la Compañía suscribió contratos con sus accionistas, mediante los cuales vende y cede 89.444 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$10 de Corporación Ecuatoriana de Televisión S.A. por US\$875,904, pagaderos anualmente a partir del 15 de mayo del 2010 hasta mayo del 2019.

El 17 de diciembre del 2014, la Compañía suscribió un contrato con Corporación Ecuatoriana de Televisión S.A., compañía relacionada, mediante el cual vende, cede y transfiere el 50% de los derechos del negocio digital de Revista Estadio, esto es, todos los nombres de dominio, así como todas las cuentas y direcciones relacionadas con la marca digital Estadio. El precio pactado entre las partes fue de US\$150,000, el cual se cancelará US\$50,000 a la firma del contrato y US\$100,000 en enero del 2015.

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 21.2. Compensación del Personal Clave de la Administración

Durante el año, la compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la Administración fue la siguiente:

	2014	2013
	<i>(US Dólares)</i>	
Beneficios a corto plazo	<u>1,227,059</u>	<u>1,197,244</u>

#### 22. Compromisos Financieros

##### Contratos de Licencia

- En noviembre del 2014 y enero del 2011, la Compañía renovó contratos de licencias con plazos de uno y cinco años con Nanbei Ltd. de Chile y Ahora Mamá de Argentina para editar, producir, imprimir, publicar y comercializar en Ecuador las revistas "América Economía" y "Mamá". En compensación del servicio recibido, la Compañía pagará al licenciante de la revista América Economía una regalía equivalente al 10% de las ventas netas de publicidad (descontada la comisión de las agencias) y de revistas, con un mínimo mensual de US\$1,000 y al licenciante de la revista Eres Mamá pagará regalías mensuales netas de impuestos de US\$2,000, costo para la empresa US\$2,564.
- En junio del 2011, la Compañía suscribió contrato de licencia con plazo de cinco años con Hola S. A. de España para utilizar la apariencia del producto, los signos distintivos, el contenido y el Know - How y para promocionar y distribuir la revista en el territorio, la misma que empezó a circular a partir de agosto del 2011. En compensación del servicio recibido, la Compañía pagará al licenciante una regalía equivalente al 7% primer y segundo y el 8% el tercer, cuarto y quinto año de las ventas brutas de publicidad, con un mínimo anual de € 60.000 el primer y segundo año y € 72,600 a partir del tercer año. En enero del 2014, se renegotió el mínimo garantizado a € 40,000 anuales. A partir de julio del 2014, se renegotió la regalía fijándola en el 4% de las ventas de publicidad y revistas.

#### 23. Contingencias

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía mantiene en proceso un juicio en su contra tramitado en el Tribunal Contencioso Electoral por denuncias de varias organizaciones sociales, las que fueron acumuladas, por el supuesto cometimiento de una infracción electoral por la publicación de un editorial en la revista Vistazo, aduciendo que éste constituyó una propaganda que había circulado durante la veda a la consulta popular y referéndum realizado el 7 de mayo del 2011.

## Editores Nacionales Sociedad Anónima (ENSA)

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### **23. Contingencias (continuación)**

De acuerdo con información recibida del asesor legal, la primera instancia del referido juicio concluyó con la sentencia dictada el 12 de diciembre del 2011, en la cual la Jueza desechó las improcedentes denuncias en contra de la Compañía. En la segunda instancia, el Tribunal Contencioso Electoral, en sentencia dictada el 26 de septiembre del 2012 revocó en todas sus partes la sentencia de primera instancia, y declaró a la Compañía responsable del cometimiento de una infracción electoral y le impuso la multa de US\$80,000. El 11 de octubre del 2012, la Compañía presentó ante la Corte Constitucional la acción extraordinaria de protección, como último mecanismo interno de impugnación con el riesgo de que sea inadmitida, con la finalidad que se deje sin efecto la sentencia que impone la multa. En julio del 2013, la Corte Constitucional admitió a trámite la acción extraordinaria de protección. Hasta la presente fecha, no se ha despachado el pedido de resolución de la indicada acción y el Tribunal Contencioso Electoral no ha requerido el pago.

#### **24. Hechos Ocurridos Después del Período Sobre el que se Informa**

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (20 de marzo del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros o que requieran revelación.

#### **25. Aprobación de los Estados Financieros**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido emitidos el 20 de marzo del 2015 con la autorización de la Gerencia de la Compañía y serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.

---