

## **GRUPO EL COMERCIO C.A.**

### **ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

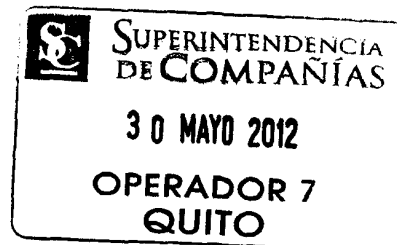
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

#### **INDICE**

- ✓ Informe de los auditores independientes
- ✓ Estado de situación financiera
- ✓ Estado de resultados integrales
- ✓ Estado de cambios en el patrimonio
- ✓ Estado de flujos de efectivo
- ✓ Notas explicativas a los estados financieros separados



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



A los señores Accionistas

Grupo El Comercio C.A.

Quito, 23 de abril del 2012

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Grupo El Comercio C.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, 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 separados*

2. La Administración de Grupo El Comercio C.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, 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. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. 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 expresar nuestra opinión de auditoría.



Grupo El Comercio C.A.  
Quito, 23 de abril del 2012

*Opinión*

4. En nuestra opinión, los estados financieros separados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo El Comercio C.A. al 31 de diciembre del 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

*Asuntos que requieren énfasis*

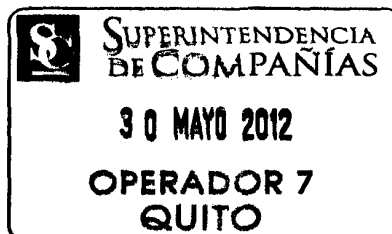
5. Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:
- a) En la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Grupo El Comercio C.A. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.
  - b) Como se indica en la Nota 2.1, la Compañía también prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2011, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.

*PricewaterhouseCoopers*

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 011

*Carlos R. Cruz*

Carlos R. Cruz  
Representante Legal  
No. de Licencia Profesional: 25984



**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

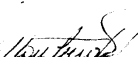
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

| ACTIVOS                               | Nota | Al 31 de<br>diciembre<br>del 2011 | Al 31 de<br>diciembre<br>del 2010 | Al 1 de<br>enero del<br>2010 |
|---------------------------------------|------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| <b>Activos corrientes</b>             |      |                                   |                                   |                              |
| Efectivo y equivalentes de efectivo   |      | 2,561,128                         | 1,043,580                         | 1,420,874                    |
| Inversiones disponibles para la venta | 9    | 2,886,777                         | 3,734,752                         | 4,396,206                    |
| Documentos y cuentas por cobrar       |      |                                   |                                   |                              |
| Cuentas por cobrar comerciales        | 10   | 3,111,949                         | 3,615,960                         | 1,591,921                    |
| Anticipo a proveedores y otros        |      | 808,094                           | 580,243                           | 731,416                      |
| Funcionarios y empleados              |      | 326,445                           | 257,232                           | 142,001                      |
| Impuestos Retenidos                   | 17   | 1,125,741                         | 477,707                           | 598,922                      |
| Otras cuentas por cobrar              |      | 162,051                           | 132,339                           | 122,438                      |
| Inventarios                           | 11   | 7,076,612                         | 7,785,953                         | 6,453,104                    |
| <b>Total activos corrientes</b>       |      | <b>18,058,797</b>                 | <b>17,627,766</b>                 | <b>15,456,882</b>            |
| <b>Activos no corrientes</b>          |      |                                   |                                   |                              |
| Inversiones en acciones               | 12   | 2,694,294                         | 3,083,733                         | 2,945,369                    |
| Propiedades, planta y equipo          | 13   | 19,682,358                        | 20,546,394                        | 20,705,967                   |
| Activos intangibles                   | 14   | 830,615                           | 863,919                           | 724,449                      |
| <b>Total activos no corrientes</b>    |      | <b>23,207,267</b>                 | <b>24,494,046</b>                 | <b>24,375,785</b>            |
| <b>Total activos</b>                  |      | <b>41,266,064</b>                 | <b>42,121,812</b>                 | <b>39,832,667</b>            |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
Andrés Hidalgo  
Presidente Ejecutivo

  
Carlos Navarro  
Gerente Financiero

  
Milton Cerda  
Auditor Interno

  
Lorena Navarrete  
Jefe de Contabilidad

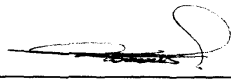
## GRUPO EL COMERCIO C.A.

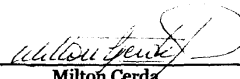
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
(Expresado en dólares estadounidenses)

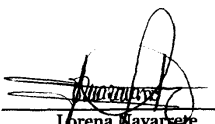
| PASIVOS Y PATRIMONIO                   | Nota | Al 31 de<br>diciembre<br>del 2011 | Al 31 de<br>diciembre<br>del 2010 | Al 1 de<br>enero del<br>2010 |
|----------------------------------------|------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| <b>PASIVOS</b>                         |      |                                   |                                   |                              |
| <b>Pasivos corrientes</b>              |      |                                   |                                   |                              |
| Sobregiros bancarios                   |      | 89,626                            | 129,477                           | -                            |
| Obligaciones financieras               | 15   | 1,092,045                         | 1,019,024                         | 888,444                      |
| Proveedores y otras cuentas por pagar  | 16   | 4,821,007                         | 7,378,806                         | 5,005,031                    |
| Impuestos por pagar                    | 17   | 1,637,378                         | 783,144                           | 1,077,629                    |
| Beneficios sociales                    | 18   | 1,596,521                         | 788,518                           | 1,448,274                    |
| Otros pasivos                          |      | 1,667,380                         | 1,933,372                         | 1,687,555                    |
| <b>Total pasivos corrientes</b>        |      | <b>10,903,957</b>                 | <b>12,032,341</b>                 | <b>10,106,933</b>            |
| <b>Pasivos no corrientes</b>           |      |                                   |                                   |                              |
| Obligaciones financieras               | 15   | 1,452,557                         | 2,510,062                         | 3,495,868                    |
| Provisiones por beneficios a empleados | 18   | 4,231,273                         | 3,574,548                         | 2,966,168                    |
| Impuesto a la renta diferido           | 17   | 504,105                           | 298,794                           | 831,006                      |
| <b>Total pasivos no corrientes</b>     |      | <b>6,187,935</b>                  | <b>6,383,404</b>                  | <b>7,293,042</b>             |
| <b>Total pasivos</b>                   |      | <b>17,091,892</b>                 | <b>18,415,745</b>                 | <b>17,399,975</b>            |
| <b>PATRIMONIO</b>                      |      |                                   |                                   |                              |
| Capital social                         |      | 16,400,000                        | 16,400,000                        | 16,400,000                   |
| Acciones en tesorería                  |      | (6,659)                           | (6,659)                           | (6,659)                      |
| Reservas                               |      | 1,442,370                         | 1,342,663                         | 1,188,141                    |
| Resultados acumulados                  |      | 6,338,461                         | 5,970,063                         | 4,851,210                    |
| <b>Total patrimonio</b>                |      | <b>24,174,172</b>                 | <b>23,706,067</b>                 | <b>22,432,692</b>            |
| <b>Total pasivos y patrimonio</b>      |      | <b>41,266,064</b>                 | <b>42,121,812</b>                 | <b>39,832,667</b>            |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
 Andrés Hidalgo  
 Presidente Ejecutivo

  
 Carlos Navarro  
 Gerente Financiero

  
 Milton Cerda  
 Auditor Interno

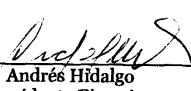
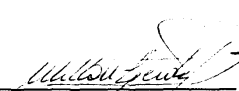
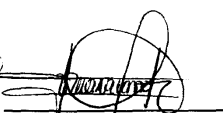
  
 Lorena Navarrete  
 Jefe de Contabilidad

**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

|                                                                         | Capital suscrito y pagado | Reservas      |                       |                                                      | Resultados Acumulados              |            | Total      |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------|-----------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------|------------|------------|
|                                                                         |                           | Reserva legal | Acciones en tesorería | Reserva para la adquisición de acciones en tesorería | Por la aplicación inicial NIIF (1) | Resultados |            |
| Saldos al 1 de enero del 2010                                           | 16,400,000                | 1,181,481     | (6,659)               | 6,659                                                | 1,346,783                          | 3,504,428  | 22,432,692 |
| Resoluciones de la Junta de Accionistas del 15 de abril del 2010:       |                           |               |                       |                                                      |                                    |            |            |
| Apropiación para reserva legal                                          | -                         | 154,522       | -                     | -                                                    | -                                  | (154,522)  | -          |
| Dividendos en efectivo                                                  | -                         | -             | -                     | -                                                    | -                                  | (700,000)  | (700,000)  |
| Transferencia de efectos de adopción de NIIF en los resultados del 2010 | -                         | -             | -                     | -                                                    | 976,296                            | (976,296)  | -          |
| Utilidad neta y resultado integral del año                              | -                         | -             | -                     | -                                                    | -                                  | 1,973,375  | 1,973,375  |
| Saldos al 31 de diciembre del 2010                                      | 16,400,000                | 1,336,003     | (6,659)               | 6,659                                                | 2,323,079                          | 3,646,985  | 23,706,067 |
| Resoluciones de la Junta de Accionistas del xx de abril del 2011:       |                           |               |                       |                                                      |                                    |            |            |
| Apropiación para reserva legal                                          | -                         | 99,708        | -                     | -                                                    | -                                  | (99,708)   | -          |
| Dividendos en efectivo                                                  | -                         | -             | -                     | -                                                    | -                                  | (897,371)  | (897,371)  |
| Utilidad neta y resultado integral del año                              | -                         | -             | -                     | -                                                    | -                                  | 1,365,476  | 1,365,476  |
| Saldos al 31 de diciembre del 2011                                      | 16,400,000                | 1,435,711     | (6,659)               | 6,659                                                | 2,323,079                          | 4,015,382  | 24,174,172 |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

|                                                                                                                             |                                                                                                                           |                                                                                                                       |                                                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <br>Andrés Hidalgo<br>Presidente Ejecutivo | <br>Carlos Navarro<br>Gerente Financiero | <br>Milton Cerda<br>Auditor Interno | <br>Lorena Navarrete<br>Jefe de Contabilidad |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

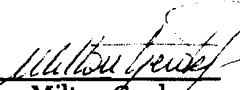
**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**ETADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**

(Expresados en dólares estadounidenses)

|                                            | Referencia<br>a Notas | 2011                    | 2010                    |
|--------------------------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| Ventas netas                               |                       | 48,671,393              | 46,677,731              |
| Costo de productos y servicios vendidos    | 7                     | <u>(25,723,423)</u>     | <u>(25,542,721)</u>     |
| Utilidad bruta                             |                       | 22,947,970              | 21,135,010              |
| Gastos de operación                        | 7                     | (20,168,684)            | (19,946,749)            |
| Otros ingresos, neto                       | 8                     | <u>750,552</u>          | <u>1,373,540</u>        |
| Utilidad en operaciones                    |                       | 3,529,838               | 2,561,801               |
| Gasto Financiero                           |                       | (1,140,037)             | (787,907)               |
| Ingreso Financiero                         |                       | <u>128,291</u>          | <u>129,259</u>          |
| Utilidad antes impuesto a la renta         |                       | 2,518,092               | 1,903,153               |
| Impuesto a la renta                        | 17                    | <u>(1,152,616)</u>      | <u>70,222</u>           |
| Utilidad neta y resultado integral del año |                       | <u><u>1,365,476</u></u> | <u><u>1,973,375</u></u> |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

|                                                                                                                               |                                                                                                                             |                                                                                                                         |                                                                                                                                   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <br>Andrés Hidalgo<br>Presidente Ejecutivo | <br>Carlos Navarro<br>Gerente Financiero | <br>Milton Cerda<br>Auditor Interno | <br>Lorena Navarrete<br>Jefe de Contabilidad |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

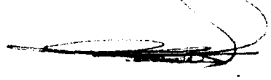
**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

|                                                                                       | Referencia<br>a Notas | 2011               | 2010               |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>                             |                       |                    |                    |
| Utilidad neta del año                                                                 |                       | 1,365,476          | 1,973,375          |
| Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo                   |                       |                    |                    |
| Depreciación                                                                          | 13                    | 1,571,464          | 1,378,192          |
| Amortización                                                                          | 14                    | 120,099            | 94,116             |
| Provisión para cuentas dudosas                                                        | 18                    | 100,539            | 123,840            |
| Provisión para beneficios sociales a largo plazo                                      | 18                    | 806,363            | 718,974            |
| <b>Cambios en activos y pasivos:</b>                                                  |                       |                    |                    |
| Cuentas por cobrar comerciales                                                        |                       | 403,472            | (2,147,879)        |
| Inventarios                                                                           |                       | 709,341            | (1,332,849)        |
| Anticipo a proveedores y otros                                                        |                       | (227,851)          | 151,173            |
| Impuestos retenidos y otras cuentas por cobrar                                        |                       | (746,959)          | (3,917)            |
| Proveedores y otras cuentas por pagar                                                 |                       | (2,557,799)        | 2,373,775          |
| Beneficios sociales                                                                   |                       | 808,003            | (659,756)          |
| Impuestos por pagar                                                                   |                       | 1,059,545          | (826,697)          |
| Otros pasivos                                                                         |                       | <u>(265,992)</u>   | <u>245,817</u>     |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación                               |                       | <u>3,145,701</u>   | <u>2,088,164</u>   |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>                             |                       |                    |                    |
| Disminución de inversiones mantenidas hasta su vencimiento                            |                       | 847,975            | 661,454            |
| Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto                                         | 13                    | (1,355,289)        | (7,603,211)        |
| Retiros de propiedad, planta y equipo                                                 | 13                    | 647,861            | 6,384,592          |
| Incremento de activos intangibles, neto                                               | 14                    | (86,795)           | (233,586)          |
| Incremento (disminución) de Inversiones disponibles para la venta y otras inversiones |                       | 389,439            | (138,364)          |
| Pago de beneficios sociales a largo plazo                                             | 18                    | <u>(149,638)</u>   | <u>(110,594)</u>   |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión                |                       | <u>293,553</u>     | <u>(1,039,709)</u> |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>                        |                       |                    |                    |
| Disminución (incremento) de sobregiros bancarios                                      |                       | (39,851)           | 129,477            |
| Disminución de obligaciones financieras largo plazo                                   | 15                    | (1,057,505)        | (985,806)          |
| Incremento de obligaciones financieras corto plazo                                    | 15                    | 73,021             | 130,580            |
| Pago de dividendos en efectivo                                                        |                       | <u>(897,371)</u>   | <u>(700,000)</u>   |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento                          |                       | <u>(1,921,706)</u> | <u>(1,425,749)</u> |
| Incremento (disminución) neta de efectivo                                             |                       | 1,517,548          | (377,294)          |
| Efectivo al principio del año                                                         |                       | <u>1,043,580</u>   | <u>1,420,874</u>   |
| Efectivo al fin del año                                                               |                       | <u>2,561,128</u>   | <u>1,043,580</u>   |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
**Andrés Hidalgo**  
 Presidente Ejecutivo

  
**Carlos Navarro**  
 Gerente Financiero

  
**Milton Cerda**  
 Auditor Interno

  
**Lorena Navarrete**  
 Jefe de Contabilidad



## **GRUPO EL COMERCIO C.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **1. INFORMACION GENERAL**

La Compañía, inició sus operaciones en 1906 y su objeto social principal es la redacción, publicación y administración de periódicos y revistas. También puede operar cualquier otro medio de difusión colectiva. En marzo del 2006 cambio su denominación social de C.A. El Comercio a Grupo El Comercio C.A. (en adelante la Compañía).

Debido a las características de ciertos productos, hasta el mes de octubre del 2011 la Compañía contrató los servicios de impresión de las portadas de los mismos con su compañía relacionada Ediecuatorial C.A. Actualmente estas impresiones de alta calidad son elaboradas por la Compañía. (Ver Notas 12 y 19).

Con fecha 1 de junio del 2009, mediante escritura pública de disolución anticipada y fusión por absorción celebrada entre las compañías Grupo El Comercio C.A. y Servendis S.A. se acordó su fusión de forma que la primera absorba a la segunda que se disuelve, sin que opere su liquidación. Este proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 09.Q.IJ.003019 del 24 de julio del 2009 e inscrita en el Registro Mercantil el 3 de septiembre del 2009, con lo cual la fusión quedó perfeccionada.

La fusión se realizó mediante el traspaso en bloque a perpetuidad a favor de Grupo El Comercio C.A., de activos por US\$117,142, pasivos por US\$189 y patrimonio por US\$116,953 que incluía la pérdida resultante del período por US\$8,853 según los estados financieros al 3 de septiembre del 2009 de Servendis S.A., los cuales fueron incorporados en los estados financieros de la Compañía absorbente. Debido a que Servendis S.A. era subsidiaria de Grupo El Comercio C.A. quien mantenía una participación accionaria del 100%, una vez incorporados los saldos en la compañía absorbente, se efectuaron las eliminaciones de saldos y operaciones entre las entidades.

Durante el año 2009 la Compañía emprendió el proyecto denominado "Renovación Industrial" con el objetivo de proteger a la Compañía frente a una obsolescencia industrial de corto plazo e incursionar en nuevos segmentos de mercados a fin de procurar la sostenibilidad del negocio a largo plazo acorde con los imperativos estratégicos del Grupo, para lo cual concretó la compra de una rotativa tipo Uniset por un monto de \$5,544,350 euros, financiada mediante crédito local a 5 años plazo, operación que está garantizada por terrenos e inmuebles (Ver Notas 13 y 15). Adicionalmente como parte de este proyecto fue necesaria la construcción de nuevas instalaciones para la mencionada rotativa efectuando una inversión de US\$3,416,024 (Ver Nota 13) en el Estado de situación financiera. Como resultado del análisis de impactos en la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera, la Compañía determino que existía un deterioro de estos activos por un valor de US\$2,510,513 reconocido dentro de la cuenta patrimonial de efectos aplicación inicial de NIIF.

La puesta en marcha de la mencionada rotativa fue posible en febrero del 2010, fecha en la cual quedó lista para iniciar su operación, generando durante el 2011 ingresos netos por aproximadamente US\$3,000,000 (2010: US\$1,434,400) incluidos dentro del rubro Ventas netas en el Estado de resultados integrales.

Durante el año 2011, la Compañía realizó el lanzamiento de un nuevo plan estratégico denominado "Rumbo al 2015". El referido plan establece y define nuevos lineamientos tendientes a mantener la continuidad del negocio en el largo plazo, tanto para las áreas corporativas como editoriales en los nuevos imperativos y objetivos estratégicos, orientados al fortalecimiento del patrimonio de la compañía.

## **GRUPO EL COMERCIO C.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

En octubre del 2011, la Junta General de Accionistas aprobó la fusión por absorción con Constructora y Administradora de Edificios CYADE C.A. entidad en la cual, a esa fecha, Grupo el Comercio mantenía el 100% de participación. Dicha fusión se encuentra en trámite de aprobación por la Superintendencia de Compañías, que se espera sea instrumentada durante el primer semestre del 2012.

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

En adición, actualmente la Asamblea Constituyente se encuentra debatiendo el proyecto de ley de Comunicación impulsada por el poder Ejecutivo. La Administración de la Compañía, a la fecha de emisión de estos estados financieros, se encuentra analizando los posibles efectos de la referida Ley en sus operaciones.

#### **Aprobación de estados financieros -**

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 han sido emitidos con la autorización del Directorio de la Compañía con fecha 9 de abril del 2012 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

## **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1 – “Adopción por primera vez”, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros. Los estados financieros de la Compañía corresponden únicamente a los de una entidad individual.

### **2.1 Bases de preparación de estados financieros separados -**

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

Los presentes estados financieros separados de Grupo el Comercio C.A. constituyen los primeros estados financieros separados preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los

## **GRUPO EL COMERCIO C.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF, las excepciones y exenciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros separados al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

#### **2.1.1 Cambios en las políticas contables**

- a) Normas nuevas y modificadas adoptadas por la Compañía  
No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2011 que se espere que tengan un efecto significativo sobre las operaciones de la Compañía.
- b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros que comiencen a partir de 1 de enero de 2012 y no han sido adoptadas anticipadamente.

## GRUPO EL COMERCIO C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

| <u>Norma</u> | <u>Tipo de cambio</u>                                                                                                                                                                       | Aplicación obligatoria<br>para <u>ejercicios iniciados a</u><br><u>partir de:</u> |
|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| NIC 12       | Enmienda. Exención al principio existente para la valoración de activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen de inversiones inmobiliarias valoradas a valor razonable               | 1 de enero del 2012                                                               |
| NIC 1        | Enmienda. Requerimiento para agrupar partidas presentadas en el otro resultado integral sobre la base de si son potencialmente reclasificables al resultado del ejercicio con posterioridad | 1 de julio del 2012                                                               |
| NIC 19       | Enmienda. Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta                                                                                      | 1 de enero del 2013                                                               |
| NIC 27       | Enmienda. Estados financieros consolidados y separados                                                                                                                                      | 1 de enero del 2013                                                               |
| NIC 28       | Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto                                                                                                                                   | 1 de enero del 2013                                                               |
| NIIF 9       | Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros                                                                                                                               | 1 de enero del 2015                                                               |
| NIIF 10      | Mejora. Principios para la presentación y preparación de estados financieros consolidados cuando una entidad controla una o más entidades                                                   | 1 de enero del 2013                                                               |
| NIIF 13      | Mejora. Uniformidad en la determinación de valor razonable                                                                                                                                  | 1 de enero del 2013                                                               |

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

#### 2.2 Transacciones en moneda extranjera -

##### (a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

##### (b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores y compañías relacionadas del exterior, son convertidas a la moneda funcional usando las tasas de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados.

## GRUPO EL COMERCIO C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo disponible (caja) y los depósitos a la vista en bancos. Los sobregiros bancarios se muestran como pasivo corriente en el estado de situación financiera.

#### 2.4 Activos y pasivos financieros -

##### 2.4.1 Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". En cuanto a los pasivos financieros, la Compañía solo mantuvo en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a compañías relacionadas, empleados y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía no presenta cuentas por cobrar mayores a 12 meses.
- b) **Activos mantenidos hasta su vencimiento:** Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Se incluyen en el activo corriente ya que presentan vencimientos originales de hasta doce meses o menos. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía no mantiene inversiones mayores a 12 meses.
- c) **Activos financieros disponibles para la venta:** Representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones disponibles para la venta. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.
- d) **Otros pasivos financieros:** Representados en el estado de situación financiera por los préstamos y obligaciones con entidades financieras, proveedores, cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

## GRUPO EL COMERCIO C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

##### Reconocimiento

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

##### Medición inicial

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

##### Medición posterior

- **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, menos una provisión por deterioro en los casos aplicables. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
  - i. **Cuentas por cobrar comerciales y compañías relacionadas:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes por ventas de publicidad, ejemplares, trabajos de impresión y redacción, y optativos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas se registran a su valor nominal ya que tienen plazos de recuperación en promedio de 60 días. La Compañía realiza estimaciones de deterioro por cuentas a cobrar comerciales que presenten indicios de incobrabilidad o que se extiendan más allá de los términos de crédito comercial
  - ii. Estas cuentas se reconocen inicialmente a valor razonable, que es igual a su costo o valor nominal. Su reconocimiento posterior se mide al costo amortizado.
- **Otras cuentas por cobrar:** Representadas principalmente por anticipos a proveedores, impuestos, anticipos y préstamos a empleados, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su valor razonable.
- **Activos mantenidos hasta su vencimiento:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Los ingresos por intereses de inversiones mantenidas a su vencimiento se reconocen en el estado de resultados en el rubro "Gastos o Ingresos financieros" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibirlos.
- **Activos financieros disponibles para la venta (Inversiones en acciones):** Posterior a su reconocimiento inicial las inversiones en subsidiarias son registradas al costo menos cualquier importe acumulado de pérdidas de deterioro de valor. Los dividendos provenientes de las inversiones en subsidiarias son reconocidos por la Compañía en los resultados de los estados financieros separados en la fecha en que la Compañía obtiene el derecho legal de exigir el pago de los dividendos,

## GRUPO EL COMERCIO C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

mientras que las inversiones en asociadas son contabilizadas bajo el método de participación, según este método, las inversiones aumentan o disminuyen en función de participación que le corresponde a la Compañía inversora sobre las fluctuaciones del patrimonio de la entidad participada. La participación accionaria se desglosa en forma detallada en la Nota 12.

Para el resto de inversiones en acciones la Administración de la Compañía no ha actualizado el valor razonable de estas inversiones, por considerar que su efecto no es significativo tomando en cuenta los estados financieros en su conjunto.

- **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
  - i. **Obligaciones financieras:** Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro gastos financieros, los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Obligaciones financieras".
  - ii. **Proveedores y otras cuentas por pagar:** Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y/o del exterior en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta 90 días, excepto para ciertos proveedores del exterior cuyo plazo es de 180 días y se miden a su costo amortizado.
  - iii. **Cuentas por pagar a compañías relacionadas:** Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos, adicionalmente incluye obligaciones de pago principalmente por préstamos otorgados en años anteriores que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

#### 2.4.3 Deterioro de activos financieros

Grupo el Comercio C.A. establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera, la falta o mora en los pagos y/o información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados, se consideran indicadores de que los activos financieros se han deteriorado.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados (excluyendo pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido), descontados a la tasa de interés efectiva del activo financiero. El valor en

## **GRUPO EL COMERCIO C.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 se requirió el registro de provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales por US\$342,797 y US\$242,258, respectivamente.

#### **2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros**

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

#### **2.5 Inventarios -**

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

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

#### **2.6 Propiedades, planta y equipo -**

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

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

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



## GRUPO EL COMERCIO C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

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

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

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

#### 2.7. Activos intangibles -

Los activos intangibles están representados por programas de computación (software), derechos y regalías, obras de arte, biblioteca y otros, tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de sus vidas útiles estimadas que oscilan entre los 4 y 12 años.

#### 2.8 Deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipo e intangibles) -

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

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

## **GRUPO EL COMERCIO C.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares estadounidenses)

En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 1 de enero del 2010, como efecto de adopción de NIIF se reconoció una pérdida por deterioro para la rotativa tipo Uniset (Ver Notas 1 y 13). Para el resto de activos no financieros la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro significativo.

#### **2.9 Impuesto a la renta corriente, diferido y otros -**

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

##### **2.9.1 Impuesto a la renta corriente:**

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo. Durante el año 2011 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente, mientras que en el año 2010 la Compañía registró como Impuesto a la renta causado el valor del anticipo, puesto que éste fue mayor que el Impuesto a la renta determinado sobre el 25% sobre las utilidades gravables.

Por otro lado, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2010 con el 25% hasta llegar al 22% en el 2013.

##### **2.9.2 Impuesto a la renta diferido:**

El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

## **GRUPO EL COMERCIO C.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.
- Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

#### **2.9.3 Impuesto al Valor Agregado (IVA):**

Este impuesto grava al valor de la transferencia de los servicios ofrecidos por la Compañía a la tarifa 12% y es calculado con base en los precios de venta.

Estos impuestos se contabilizan con base en su devengamiento.

#### **2.10 Beneficios a los empleados -**

**Beneficios de corto plazo:** Se registran en el rubro de provisiones por beneficios a empleados del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i. La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de productos y servicios vendidos y de los gastos de operación en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii. Décimo tercer y décimo cuarto: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iii. Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

#### **Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio):**

**Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados):** La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa del 7% anual (6.5% en el 2010) equivalente a la tasa promedio de los bonos de 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.

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

## **GRUPO EL COMERCIO C.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para Grupo el Comercio C.A.

#### **2.11 Provisiones corrientes -**

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

#### **2.12 Distribución de dividendos -**

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

#### **2.13 Reconocimiento de ingresos -**

Los ingresos comprenden el valor por ventas de publicidad, ejemplares, trabajos de impresión y optativos, neto de rebajas y descuentos. Los ingresos se muestran netos de impuestos, rebajas y descuentos otorgados.

Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades antes mencionadas de Grupo El Comercio C.A.

#### **2.14 Reserva legal -**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para su distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

#### **2.15 Acciones en tesorería y Reserva para la adquisición de acciones en tesorería -**

Están valuadas al valor ajustado y convertido a dólares. Se constituyó una reserva con cargo a la cuenta Resultados Acumulados para la adquisición de estas acciones.

#### **2.16 Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF" -**

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", registrados en la cuenta patrimonial Resultados acumulados - Resultados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, solo pueden ser

## **GRUPO EL COMERCIO C.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

### **3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

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

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

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

*(a) Vida útil de los activos fijos*

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles y valor residual se evalúan al cierre de cada año. (Ver Nota 2.6).

*(b) Impuesto a la renta diferido*

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

*(c) Provisiones por beneficios a empleados*

Las hipótesis empleadas en el cálculo de Jubilación patronal y Desahucio se efectúan con base en estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.10).

### **4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**

**a) Base de la transición a las NIIF**

**Aplicación de NIIF 1**

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Grupo el Comercio C.A., pertenecientes al segundo grupo de adopción, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros separados de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de

## **GRUPO EL COMERCIO C.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. Grupo el Comercio C.A. ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1 – “Adopción por primera vez”, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y ciertas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

#### **b) Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía**

Las siguientes exenciones a la aplicación retroactiva fueron utilizadas por la Compañía:

##### **Valor razonable o revalorización como costo atribuido**

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para sus terrenos, edificios e instalaciones, maquinarias y equipos a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Para el resto de los activos fijos, la Compañía procedió a determinar el valor de estos activos basada en la vida útil económica de los mismos, pues previamente eran depreciados bajo vidas útiles establecidas por la normativa tributaria; por lo cual, recalculó el saldo de la depreciación acumulada desde la fecha de adquisición de los activos hasta la fecha de transición a NIIF. Desde la fecha de transición la depreciación de las propiedades, plantas y equipos, consideran las vidas útiles y los valores residuales determinados para cada tipo de activo.

##### **Provisión por deterioro de cuentas por cobrar**

La Compañía procedió a aplicar los lineamientos de la NIC 39 a la fecha de transición a NIIF para la estimación de esta provisión de sus saldos de sus clientes deteriorados.

##### **Provisiones de Jubilación patronal y desahucio**

La Compañía procedió a aplicar todos los lineamientos de la NIC 19 a la fecha de transición a NIIF para la estimación de estos pasivos.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables

#### **c) Conciliación entre NIIF y NEC -**

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010.

**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares estadounidenses)

**c.1) Conciliación del patrimonio**

| Conceptos                                                                | Nota | 31 de diciembre del<br>2010 | 1 de enero del<br>2010 |
|--------------------------------------------------------------------------|------|-----------------------------|------------------------|
| Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NEC             |      | 21,382,988                  | 21,085,909             |
| Propiedades, planta y equipos                                            | (a)  | 994,903                     | 1,816,162              |
| Ajuste valor razonable de los activos intangibles                        | (b)  | 70,464                      | 754                    |
| Reverso del ajuste por valor patrimonial proporcional de las inversiones | (c)  | (358,522)                   | -                      |
| Ajuste del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta  | (c)  | 123,931                     | -                      |
| Reconocimiento de pérdida en inversiones mantenidas hasta su vencimiento | (c)  | -                           | (48,258)               |
| Efecto de Jubilación Patronal                                            | (d)  | (144,968)                   | 443,820                |
| Efecto de Desahucio                                                      | (d)  | 17,954                      | 217,864                |
| Reconocimiento de provisiones con afectaciones al inventario             | (e)  | (115,890)                   | (158,337)              |
| Deterioro de las cuentas por cobrar comerciales                          | (f)  | (96,317)                    | (57,514)               |
| Baja de activos intangibles                                              |      | -                           | (47,666)               |
| Impuesto a la renta diferido                                             | (g)  | 532,212                     | (831,006)              |
| Otros menores                                                            |      | (47,471)                    | 10,964                 |
| Efecto de la transición a las NIIF 1 de enero del 2010                   |      |                             | 1,346,783              |
| Efecto de las NIIF en el año del 2010                                    |      | 976,296                     | -                      |
| Efecto de la transición al 1 de enero del 2010                           |      | 1,346,783                   | -                      |
| Total patrimonio según NIIF                                              |      | 23,706,067                  | 22,432,692             |

**c.2) Conciliación del estado de resultados integrales**

| Conceptos                                                                | Nota | Por el año terminado<br>el 31 de diciembre<br>del 2010 |
|--------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------------------------------------|
| Utilidad neta según NEC                                                  |      | 997,079                                                |
| Depreciación de propiedades, planta y equipos                            | (a)  | 994,903                                                |
| Ajuste valor razonable de los activos intangibles                        | (b)  | 70,464                                                 |
| Ajuste del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta  | (c)  | 123,931                                                |
| Reverso del ajuste por valor patrimonial proporcional de las inversiones | (c)  | (358,522)                                              |
| Provisión por jubilación patronal                                        | (d)  | (144,968)                                              |
| Efecto de Desahucio                                                      | (d)  | 17,954                                                 |
| Reconocimiento de provisiones con afectaciones al inventario             | (e)  | (115,890)                                              |
| Deterioro de las cuentas por cobrar comerciales                          | (f)  | (96,317)                                               |
| Impuesto a la renta diferido                                             | (g)  | 532,212                                                |
| Otros menores                                                            |      | (47,471)                                               |
| Efecto de la transición a las NIIF                                       |      | 976,296                                                |
| Utilidad neta según NIIF                                                 |      | 1,973,375                                              |

- (a) **Propiedades, planta y equipos:** Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido para terrenos, edificios e instalaciones, maquinarias y equipos, el cual se ha determinado en función de las tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo con lo que establece la NIIF 1, realizadas por especialistas independientes. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$1,816,162,

## GRUPO EL COMERCIO C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

que se presenta neta de efectos de deterioro por US\$2,510,513; y un menor cargo US\$994,903 a resultados del 2010 por concepto de depreciación.

Para el resto de activos, como muebles y enseres, equipos de computación y vehículos se aplicó la corrección del costo como costo atribuido, para lo cual la Compañía procedió a determinar el valor de estos activos basada en la vida útil económica de los mismos, pues previamente eran depreciados bajo vidas útiles establecidas por la normativa tributaria; por lo cual, recalculó el saldo de la depreciación acumulada desde la fecha de adquisición de los activos hasta la fecha de transición a NIIF. Además, la Compañía revisó y homologó la estimación de vidas útiles y estableció un valor residual para Propiedades, planta y equipos a nivel de componentes individuales.

- (b) **Activos intangibles:** Para todas sus activos intangibles de vidas útiles finitas, la Compañía procedió a determinar el valor de estos activos basada en la vida útil económica de los mismos, pues previamente eran depreciados bajo vidas útiles establecidas por la normativa tributaria; por lo cual, recalculó el saldo de la amortización acumulada desde la fecha de adquisición de los activos hasta la fecha de transición a NIIF
- (c) **Valor razonable de las inversiones disponibles para la venta:** Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía determinó el importe en libros de sus activos financieros disponibles para la venta a su valor razonable, identificando para ciertos casos que su valor en libros difería de su valor razonable a la fecha de transición. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un mayor cargo de US\$234,591 a resultados del 2010.
- (d) **Jubilación patronal y desahucio:** Como parte de la adopción de NIIF la Compañía, con el soporte de un experto actuarial, procedió a cuantificar el saldo de sus provisiones por jubilación patronal y desahucio de acuerdo con todas las pautas establecidas por la Norma Internacional de Contabilidad 19, lo cual generó, al 1 de enero del 2010, un incremento patrimonial por US\$661,684 y un cargo en los resultados del 2010 por US\$127,014. Es importante indicar que este ajuste surge de aplicar los lineamientos de la NIC 19 a la fecha de transición a NIIF para la estimación de estos pasivos.
- (e) **Valuación de inventarios a su valor neto de realización y determinación de provisión de obsolescencia:** Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía determinó el importe en libros de sus inventarios a su valor neto de realización y su afectación por efectos de obsolescencia, identificando para ciertos casos que su valor en libros difería de su valor neto de realización y que se requería provisiones por efecto de obsolescencia de inventarios a la fecha de transición. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un decremento patrimonial de US\$158,337 y un mayor cargo de US\$115,890 a resultados del 2010.
- (f) **Provisión por deterioro de cartera:** De acuerdo con NEC, se reconocía una provisión con cargo a los resultados del año siguiendo los lineamientos establecidos por la normativa tributaria ecuatoriana. De acuerdo con NIIF, se reconoce una pérdida por deterioro cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. En el caso específico de la Compañía, el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados generó diferencias con relación a su valor en libros



## GRUPO EL COMERCIO C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

registrados a la fecha de transición y generó un decremento en el patrimonio al 1 de enero del 2010 de US\$57,514 y un mayor cargo en los resultados del 2010 de US\$96,317.

- (g) **Impuestos diferidos:** El ajuste conciliatorio del Impuesto a la renta diferido consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre NEC, correspondientes básicamente a bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuesto diferido de US\$831,006 al momento de la transición y un menor cargo a los resultados del 2010 de US\$532,212 relacionado fundamentalmente con la revaluación de activos y homologación de vidas útiles realizado sobre las Propiedades, planta y equipo y por la aplicación del Método de "Crédito unitario proyectado" para la estimación de las reservas de beneficios de retiro del personal. La revaluación de terrenos no genera Impuesto a la renta diferido, por cuanto los terrenos no se deprecian y, además, en el momento de su venta, en caso de producirse no generarían impuestos por ser esa eventual transacción considerada como una renta exenta.

## 5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

### 5.1 Factores de riesgo financiero -

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

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

#### (a) *Riesgos de mercado*

##### (i) Riesgo de cambio:

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

**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

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

Durante el 2011, el volumen de compras en moneda diferente al dólar representó un 2.8% del total de egresos de efectivo de la Compañía, por lo que se puede concluir que la exposición de la Compañía a este tipo de riesgo es mínima.

(ii) Riesgo de precio y concentración:

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

**Papel**

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

**Tinta**

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

**Optativos**

La compra de optativos se la realiza en base a planes de negocio establecidos como parte del presupuesto anual de la Compañía. A fin de obtener y mantener los mejores precios relacionados a este tipo de inventario, se busca establecer asociaciones con el objeto de efectuar compras en conjunto con los demás periódicos miembros del Grupo de Diarios de América - GDA para aprovechar los descuentos por volumen y el reciclaje de las devoluciones de cada país.

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

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre

**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

flujos de efectivo, en cambio, el endeudamiento a tasas fijas la expone al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La realidad del mercado financiero local ha determinado que la Compañía mantenga su endeudamiento en instrumentos que devengan tasas fijas reajustables cada tres meses.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. Debido a la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado local no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (Tasa pasiva referencial promedio aproximada del 2011: 4.56% - 2010: 4.57%).

*(b) Riesgo de crédito*

Las políticas de administración de crédito son aplicadas principalmente por el área de cartera y finanzas. El riesgo de crédito surge del efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras y la exposición al mismo, proviene principalmente por la venta de bienes o servicios de cada unidad de negocio. Adicionalmente, las políticas de crédito en cuanto a montos y plazos han sido definidas de manera específica de acuerdo a cada unidad de negocio y en base a la naturaleza de los mismos. Los sujetos de crédito son principalmente clientes de publicidad y distribuidores.

Respecto a las instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, sus equivalentes y las inversiones en instrumentos financieros, generalmente de corto plazo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "AAA-". La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables.

*(c) Riesgo de liquidez*

La principal fuente de liquidez de la Compañía es el flujo de caja proveniente 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 con revisiones periódicas y actualizaciones presupuestarias mensuales.

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

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía. La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares estadounidenses)

|                                                         | Menos de 1<br>año | Entre 1 y 2<br>años | Entre 2 y 5<br>años |
|---------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| <u>Al 31 de diciembre de 2011</u>                       |                   |                     |                     |
| Obligaciones financieras                                | 1,092,045         | 1,452,557           | -                   |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 4,821,007         | -                   | -                   |
| <u>Al 31 de diciembre de 2010</u>                       |                   |                     |                     |
| Obligaciones financieras                                | 1,019,024         | 2,208,485           | 301,577             |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 7,378,806         | -                   | -                   |

**(d) Riesgo de capitalización**

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

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo el patrimonio para el activo total. De este indicador se puede determinar el origen de los fondos para la operación de la compañía.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre fueron los siguientes:

|                                               | <u>2011</u>        | <u>2010</u>        |
|-----------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Obligaciones financieras (incluye sobregiros) | 2,634,228          | 3,658,563          |
| Proveedores y otras cuentas por pagar         | 4,821,007          | 7,378,806          |
| Impuestos por pagar                           | 1,637,378          | 783,144            |
| Beneficios sociales                           | 1,596,521          | 788,518            |
| Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo    | <u>(2,561,128)</u> | <u>(1,043,580)</u> |
| Deuda neta                                    | 8,128,006          | 11,565,451         |
| Total Patrimonio                              | 24,174,172         | 23,706,067         |
| Capital total                                 | 32,302,178         | 35,271,518         |
| <b>Ratio de apalancamiento</b>                | <b>25%</b>         | <b>33%</b>         |

La disminución en el ratio de apalancamiento en 2011 se origina principalmente por el pago de una porción de la deuda financiera contraída en febrero del 2009 para la adquisición de la nueva rotativa tipo Uniset (Ver Nota 1).

**GRUPO EL COMERCIO C.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares estadounidenses)

**6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS****Categorías de instrumentos financieros -**

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

|                                                        | Al 31 de diciembre del 2011 |                  | Al 31 de diciembre del 2010 |                  | Al 1 de enero del 2010 |                  |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|------------------------|------------------|
|                                                        | Corriente                   | No corriente     | Corriente                   | No corriente     | Corriente              | No corriente     |
| <b>Activos financieros medidos al costo</b>            |                             |                  |                             |                  |                        |                  |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                    | 2,561,128                   | -                | 1,043,580                   | -                | 1,420,874              | -                |
| <b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b> |                             |                  |                             |                  |                        |                  |
| Inversiones disponibles para la venta                  | 2,886,777                   | -                | 3,734,752                   | -                | 4,396,206              | -                |
| Cuentas por cobrar comerciales                         | 3,111,949                   | -                | 3,615,960                   | -                | 1,591,921              | -                |
| Anticipo a proveedores y otros                         | 808,094                     | -                | 580,243                     | -                | 731,416                | -                |
| Funcionarios y empleados                               | 326,445                     | -                | 257,232                     | -                | 142,001                | -                |
| Otras cuentas por cobrar                               | 162,051                     | -                | 132,339                     | -                | 122,438                | -                |
| <b>Inversiones disponibles para la venta</b>           |                             |                  |                             |                  |                        |                  |
| Inversiones en acciones                                | -                           | 2,694,294        | -                           | 3,083,733        | -                      | 2,945,369        |
| <b>Total activos financieros</b>                       | <b>9,856,444</b>            | <b>2,694,294</b> | <b>9,364,106</b>            | <b>3,083,733</b> | <b>8,404,856</b>       | <b>2,945,369</b> |
| <b>Pasivos financieros medidos al costo</b>            |                             |                  |                             |                  |                        |                  |
| Sobregiros bancarios                                   | 89,626                      | -                | 129,477                     | -                | -                      | -                |
| <b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b> |                             |                  |                             |                  |                        |                  |
| Obligaciones financieras                               | 1,092,045                   | 1,452,557        | 1,019,024                   | 2,510,062        | 888,444                | 3,495,868        |
| Proveedores y otras cuentas por pagar                  | 4,821,007                   | -                | 7,378,806                   | -                | 5,005,031              | -                |
| Otros pasivos                                          | 1,667,380                   | -                | 1,933,372                   | -                | 1,687,555              | -                |
| <b>Total pasivos financieros</b>                       | <b>7,670,058</b>            | <b>1,452,557</b> | <b>10,460,679</b>           | <b>2,510,062</b> | <b>7,581,030</b>       | <b>3,495,868</b> |

**Valor razonable de instrumentos financieros**

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

**GRUPO EL COMERCIO C.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares estadounidenses)

**7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

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

**2011**

|                                                   | Costo de productos y<br>servicios vendidos | Gastos de operación | Total             |
|---------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Remuneraciones y beneficios sociales              | 8,679,786                                  | 7,736,534           | 16,416,320        |
| Costo de producción por movimiento de inventarios | 11,815,155                                 | -                   | 11,815,155        |
| Trabajo de Terceros (2)                           | 1,209,914                                  | 1,988,545           | 3,198,459         |
| Promociones y Publicidad (1)                      | 190,541                                    | 1,923,151           | 2,113,692         |
| Depreciación                                      | 1,160,204                                  | 441,537             | 1,601,741         |
| Fletes (3)                                        | 26                                         | 1,431,607           | 1,431,633         |
| Trabajos de asesoría                              | 255,795                                    | 1,070,752           | 1,326,547         |
| Concesiones y Licencias                           | 16,564                                     | 608,870             | 625,434           |
| Arriendos                                         | 71,718                                     | 524,279             | 595,997           |
| Jubilación patronal y desahucio                   | 282,450                                    | 192,650             | 475,100           |
| Mantenimiento de propiedad, planta y equipo       | 114,781                                    | 335,597             | 450,378           |
| Participación laboral                             | 219,553                                    | 224,816             | 444,369           |
| Servicios noticiosos Editores Ecuatorianos        | 295,257                                    | -                   | 295,257           |
| Otros menores (aproximadamente 70 cuentas)        | 1,411,679                                  | 3,690,346           | 5,102,025         |
|                                                   | <u>25,723,423</u>                          | <u>20,168,684</u>   | <u>45,892,107</u> |

**2010**

|                                                   |                   |                   |                   |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Remuneraciones y beneficios sociales              | 8,070,069         | 6,787,603         | 14,857,672        |
| Costo de producción por movimiento de inventarios | 11,818,899        | -                 | 11,818,899        |
| Trabajo de Terceros (2)                           | 1,338,299         | 2,106,303         | 3,444,602         |
| Promociones y Publicidad (1)                      | 184,302           | 2,689,032         | 2,873,334         |
| Trabajos de asesoría                              | 3,360             | 1,592,717         | 1,596,077         |
| Depreciación                                      | 984,200           | 405,673           | 1,389,873         |
| Fletes (3)                                        | 1,390             | 1,274,175         | 1,275,565         |
| Concesiones y Licencias                           | 20,713            | 819,781           | 840,494           |
| Jubilación patronal y desahucio                   | 465,996           | 361,896           | 827,892           |
| Servicios noticiosos Editores Ecuatorianos        | 794,306           | -                 | 794,306           |
| Arriendo                                          | 80,073            | 546,389           | 626,462           |
| Mantenimiento de propiedad, planta y equipo       | 129,852           | 407,835           | 537,687           |
| Participación laboral                             | 139,130           | 118,353           | 257,483           |
| Otros menores (aproximadamente 70 cuentas)        | 1,512,132         | 2,836,992         | 4,349,124         |
|                                                   | <u>25,542,721</u> | <u>19,946,749</u> | <u>45,489,470</u> |

- (1) En este rubro se registra principalmente pagos efectuados a agencias de publicidad para la promoción en medios (televisión, radio y prensa) de las diversas publicaciones, optativos y productos de la Compañía.

**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (2) Incluye el valor de servicios de seguridad brindados por la Compañía Segdefensa S.A. por US\$1,136,650 (2010: US\$1,019,741).
- (3) Corresponde a pagos efectuados a transportistas independientes para el envío de periódicos y optativos a los puntos de distribución a nivel nacional.

**8. OTROS INGRESOS OPERACIONALES, NETO**

|                                   | Al 31 de diciembre |                  |
|-----------------------------------|--------------------|------------------|
|                                   | 2011               | 2010             |
| Ingresos Varios (1)               | 311,931            | 216,714          |
| Utilidad en venta de acciones (2) | 196,711            | -                |
| Venta de Activos Fijos            | (85,015)           | 524,395          |
| Venta Desperdicios Papel          | 100,878            | 113,937          |
| Reverso estimación de provisiones | 158,737            | 33,605           |
| Dividendos                        | 67,310             | 484,889          |
|                                   | <u>750,552</u>     | <u>1,373,540</u> |

- (1) Incluye ingresos por auspicios y otros servicios.
- (2) Corresponde al ingreso por la venta de acciones de la Compañía relacionada Ediecuatorial C.A.

**9. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA**

Debido a las características del negocio, la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en colocaciones a corto y largo plazo, principalmente en el exterior. Las inversiones temporales al 31 de diciembre ascienden a:

|                                         | <u>Al 31 de diciembre</u> |                  | <u>Al 1 de enero</u> |
|-----------------------------------------|---------------------------|------------------|----------------------|
|                                         | <u>2011</u>               | <u>2010</u>      | <u>2010</u>          |
| Portafolio de inversiones (1)           | 2,213,973                 | 2,094,979        | 3,217,739            |
| Depósitos a plazo fijo y corrientes (2) | <u>672,804</u>            | <u>1,639,773</u> | <u>1,178,467</u>     |
|                                         | <u>2,886,777</u>          | <u>3,734,752</u> | <u>4,396,206</u>     |

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 las inversiones clasificadas por tipo de inversión, estaban compuestas por:

**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

|                                                                               | Al 31 de diciembre |                  |                 |                  | 1 de enero      |                  |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
|                                                                               | 2011               | 2011             | 2010            | 2010             | 2010            | 2010             |
|                                                                               | Valor en libros    | Valor de mercado | Valor en libros | Valor de mercado | Valor en libros | Valor de mercado |
| Efectivo (*)                                                                  | 371,512            | 371,512          | 6,201           | 6,201            | 100,501         | 100,501          |
| Depósitos                                                                     |                    |                  |                 |                  |                 |                  |
| Fondos de inversión (**)                                                      | 836,909            | 836,909          | 891,017         | 891,017          | 1,300,933       | 1,300,933        |
| Acciones en compañías internacionales y bonos emitidos por compañías privadas | 1,005,552          | 1,401,683        | 1,197,761       | 1,703,335        | 1,816,305       | 2,109,960        |
| Lloyds TSB Bank Plc (Miami) - custodia                                        | 2,213,973          | 2,610,104        | 2,094,979       | 2,600,553        | 3,217,739       | 3,511,394        |

(\*) Incluye el saldo mínimo requerido por los custodios de los portafolios para garantizar una adecuada estructuración del portafolio de inversiones. Este monto se emplea permanentemente en la recompra de nuevas inversiones.

(\*\*) Fondos de inversión, en general tienen calificaciones positivas y sus activos soportan el valor del fondo. Los Administradores también informan que son Fondos de primer nivel.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Administración de la Compañía informa que el valor de mercado fue superior a su valor en libros. Esta determinación no fue efectuada en forma individual sino en consideración del total del portafolio en poder del custodio y responsable del portafolio. La Administración informa que ha obtenido del custodio confirmaciones escritas de su existencia y control.

La Administración de la Compañía informa que las referidas inversiones no garantizan ninguna operación de la Compañía o de sus subsidiarias y/o compañías relacionadas.

- (2) El saldo al 31 de diciembre del 2011 incluye principalmente: i) un certificado de depósito a plazo mantenido en Produbank S.A. Panamá por un monto de US\$653,438.37 (2010: US\$713,368) el cual garantiza una operación de crédito, la cual fue aprobada por el Directorio; y, ii) una inversión en Fondos Pichincha por un monto de US\$7,137.73 (2010: US\$925,002), en Produfondos por un monto de US\$7,228.38 (2010: US\$676.84) y en Repos por un monto de US\$5,000.

Durante el 2011 y 2010 se realizaron parte de las inversiones mantenidas por la Compañía para utilizarlas como capital de trabajo.



**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares estadounidenses)

**10. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Composición:

|                                    | <u>31 de diciembre</u> |                  | <u>1 de enero</u> |
|------------------------------------|------------------------|------------------|-------------------|
|                                    | <u>2011</u>            | <u>2010</u>      | <u>2010</u>       |
| Clientes nacionales (1)            | 3,454,746              | 3,858,218        | 1,710,339         |
| Provisión por deterioro de cartera | <u>(342,797)</u>       | <u>(242,258)</u> | <u>(118,418)</u>  |
|                                    | <u>3,111,949</u>       | <u>3,615,960</u> | <u>1,591,921</u>  |

(1) Ver antigüedad de cartera a continuación:

|                                    | <u>31 de diciembre</u> |                  | <u>1 de enero</u> |
|------------------------------------|------------------------|------------------|-------------------|
|                                    | <u>2011</u>            | <u>2010</u>      | <u>2010</u>       |
| Cartera corriente                  | 1,438,484              | 933,241          | 240,926           |
| De 1 a 60 días de vencido          | 1,797,795              | 2,220,481        | 949,589           |
| De 61 a 90 días de vencido         | 84,329                 | 127,314          | 183,579           |
| Días vencidos superiores a 90 días | <u>134,138</u>         | <u>577,182</u>   | <u>336,245</u>    |
|                                    | <u>3,454,746</u>       | <u>3,858,218</u> | <u>1,710,339</u>  |

La Administración de la Compañía ha provisionado como cuentas incobrables todos los valores que superan los 180 días plazo de cobro según los porcentajes establecidos en la política de deterioro de cuentas por cobrar, los que están en procesos judiciales (incluidos como vencidos a un año) son provisionados en su totalidad.

**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**11. INVENTARIOS**

|                                                      | Al 31 de diciembre      |                         | Al 1 de enero           |
|------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                      | 2011                    | 2010                    | 2010                    |
| Materias primas, materiales, repuestos y suministros | 7,029,278               | 6,479,643               | 6,225,678               |
| Inventario en tránsito                               | <u>159,060</u>          | <u>1,589,321</u>        | <u>394,547</u>          |
|                                                      | 7,188,338               | 8,068,964               | 6,620,225               |
| Menos - provisión para obsolescencia de inventarios  | (111,726)               | (194,202)               | (44,707)                |
| Menos - provisión para valor neto de realización     | <u>-</u>                | <u>(88,809)</u>         | <u>(122,414)</u>        |
|                                                      | <u><u>7,076,612</u></u> | <u><u>7,785,953</u></u> | <u><u>6,453,104</u></u> |

La Administración de la Compañía informa que los referidos inventarios no garantizan ninguna operación de la Compañía o de sus subsidiarias y/o Compañías relacionadas.

Para la aplicación de las NIIF a los inventarios se observaron los aspectos a considerar conforme lo requerido por la NIC 2, esto es presentar los inventarios a su Valor Neto de Realización, así como revisar los niveles de deterioro u obsolescencia, y establecer la existencia de financiamiento en las adquisiciones; es decir, si hay la presencia de un interés implícito o explícito en estas transacciones.

**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

**12. INVERSIONES EN ACCIONES**

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

|                                           | Porcentaje de participación<br>en el capital |        | Valor en libros  |                        | Actividad principal |                                                  |
|-------------------------------------------|----------------------------------------------|--------|------------------|------------------------|---------------------|--------------------------------------------------|
|                                           | 2011                                         | 2010   | 2011             | 2010<br>enero 1 / 2010 |                     |                                                  |
| <b>Acciones en compañías relacionadas</b> |                                              |        |                  |                        |                     |                                                  |
| . Ediecuatorial C. A.                     | 25.13%                                       | 25.13% | -                | 1,411,538              | 1,411,538           | Servicios de impresión y elaboración de insertos |
| . Ecuadoradio C. A.                       | 99.98%                                       | 99.98% | 702,425          | 702,425                | 702,425             | Agencia de noticias                              |
| . Cyade C.A.                              | 99.13%                                       | 93.09% | 450,173          | 449,963                | 423,933             | Construcción y administración de inmuebles       |
| . Librimundi                              | 31.00%                                       | -      | 1,021,598        | -                      | -                   | (4) Librería                                     |
| . El Comercio Publishing                  | 100%                                         | 100%   | 1                | 1                      | 1                   | (3) Publicidad                                   |
| . Editores Ecuatorianos S.A.              | 100%                                         | 100%   | 119,052          | 119,052                | 119,052             | (2) Administración y edición medios impresos     |
|                                           |                                              |        | <u>2,293,249</u> | <u>2,682,979</u>       | <u>2,656,949</u>    |                                                  |
| <b>Acciones en otras compañías</b>        |                                              |        |                  |                        |                     |                                                  |
| . Hotelera Quito S.A.                     | 1.10%                                        | 1.10%  | 355,929          | 355,929                | 221,432             | (1) Turística                                    |
| . Otras                                   |                                              |        | 45,116           | 44,825                 | 66,988              |                                                  |
|                                           |                                              |        | <u>401,045</u>   | <u>400,754</u>         | <u>288,420</u>      |                                                  |
|                                           |                                              |        | <u>2,694,294</u> | <u>3,083,733</u>       | <u>2,945,369</u>    |                                                  |

- (1) La Compañía no recibió los estados financieros ni obtuvo los valores patrimoniales proporcionales certificados por la entidad receptora de la inversión.
- (2) Incluye US\$285,580 de aportes para futuras capitalizaciones.
- (3) Durante el mes de noviembre del año 2009, por decisión adoptada por el Directorio de la Compañía se perfeccionó la compra de esta entidad por US\$92,000, correspondiente a 750 acciones a un valor nominal de US\$10 cada una, alcanzando una participación accionaria del 100%. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 esta entidad generó pérdidas, lo que resultó en un patrimonio negativo, que fue restituido con la utilidad generada en el año 2011, mejorando así la situación patrimonial. Se muestra con un valor en libros de US\$1 para efectos de consolidación.
- (4) Durante el 2011, la Compañía adquirió el 31% del paquete accionario de la compañía Librimundi que es una sociedad anónima, constituida el 24 de noviembre de 1998; cuyo objeto social es la importación, exportación, comercialización, representación, distribución, edición y promoción de libros en general, discos compactos; afiches, postales; y revistas. La mencionada inversión se la realizó con miras a potencializar una serie de proyectos estratégicos de interés para las dos partes.

Durante el año 2011, la Compañía recibió dividendos en efectivo de Ediecuatorial C.A. por US\$62,813 (2010: US\$150,750), y de Hotelera Quito S.A. por US\$4,207 (2010: US\$9,410). En el año 2010 recibió de Cyade C.A. por US\$189,801. Dichos valores han sido registrados dentro del estado de resultados integrales.

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010  
(Expresados en dólares estadounidenses)

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO -

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

| Descripción                                 | Terrenos       | Edificios        | Muebles y<br>equipos de<br>oficina | Activos en<br>proceso de<br>construcción | Equipos de<br>computación | Instalaciones  | Vehículos      | Maquinaria        | Activos en<br>tránsito | Obras de<br>arte | Total             |
|---------------------------------------------|----------------|------------------|------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------|----------------|----------------|-------------------|------------------------|------------------|-------------------|
| <b>Al 1 de enero del 2010</b>               |                |                  |                                    |                                          |                           |                |                |                   |                        |                  |                   |
| Costo histórico                             | 490,093        | 2,026,760        | 1,192,103                          | 3,392,097                                | 334,068                   | 401,272        | 573,298        | 5,867,688         | 5,922,612              | 896,110          | 21,096,101        |
| Depreciación acumulada                      | -              | -                | (239,962)                          | -                                        | -                         | -              | (150,172)      | -                 | -                      | -                | (390,134)         |
| Valor en libros al 1 de enero del 2010      | <u>490,093</u> | <u>2,026,760</u> | <u>952,141</u>                     | <u>3,392,097</u>                         | <u>334,068</u>            | <u>401,272</u> | <u>423,126</u> | <u>5,867,688</u>  | <u>5,922,612</u>       | <u>896,110</u>   | <u>20,705,967</u> |
| <b>Movimiento 2010</b>                      |                |                  |                                    |                                          |                           |                |                |                   |                        |                  |                   |
| Adiciones                                   | -              | -                | 107,592                            | 31,113                                   | 548,860                   | 154,836        | 94,745         | 6,666,065         | -                      | -                | 7,603,211         |
| Transferencias (1)                          | -              | 2,874,548        | -                                  | (3,329,781)                              | -                         | -              | -              | -                 | (5,922,612)            | -                | (6,377,845)       |
| Bajas                                       | -              | -                | -                                  | (6,747)                                  | -                         | -              | -              | -                 | -                      | -                | (6,747)           |
| Depreciación, neta (2)                      | -              | (123,078)        | (167,605)                          | -                                        | (176,552)                 | (42,119)       | (46,103)       | (822,735)         | -                      | -                | (1,378,192)       |
| Valor en libros al 31 de diciembre del 2010 | <u>490,093</u> | <u>4,778,230</u> | <u>892,128</u>                     | <u>86,682</u>                            | <u>706,376</u>            | <u>513,989</u> | <u>471,768</u> | <u>11,711,018</u> | <u>-</u>               | <u>896,110</u>   | <u>20,546,394</u> |
| <b>Al 31 de diciembre del 2010</b>          |                |                  |                                    |                                          |                           |                |                |                   |                        |                  |                   |
| Costo histórico                             | 490,093        | 4,901,308        | 1,299,695                          | 86,682                                   | 882,928                   | 556,108        | 668,043        | 12,533,753        | -                      | 896,110          | 22,314,720        |
| Depreciación acumulada                      | -              | (123,078)        | (407,567)                          | -                                        | (176,552)                 | (42,119)       | (196,275)      | (822,735)         | -                      | -                | (1,768,326)       |
| Valor en libros                             | <u>490,093</u> | <u>4,778,230</u> | <u>892,128</u>                     | <u>86,682</u>                            | <u>706,376</u>            | <u>513,989</u> | <u>471,768</u> | <u>11,711,018</u> | <u>-</u>               | <u>896,110</u>   | <u>20,546,394</u> |
| <b>Movimiento 2011</b>                      |                |                  |                                    |                                          |                           |                |                |                   |                        |                  |                   |
| Adiciones                                   | -              | -                | 129,680                            | 59,150                                   | 345,780                   | 64,718         | 178,257        | 571,104           | -                      | 6,600            | 1,355,289         |
| Transferencias                              | -              | -                | -                                  | -                                        | -                         | -              | -              | -                 | -                      | -                | -                 |
| Bajas                                       | -              | -                | (33,839)                           | (17,359)                                 | (216,437)                 | (124)          | (19,241)       | -                 | -                      | -                | (287,000)         |
| Ventas (3)                                  | -              | (360,861)        | -                                  | -                                        | -                         | -              | -              | -                 | -                      | -                | (360,861)         |
| Depreciación, neta (2)                      | -              | (96,613)         | (177,075)                          | -                                        | (289,757)                 | (54,682)       | (62,958)       | (890,379)         | -                      | -                | (1,571,464)       |
| Valor en libros al 31 de diciembre del 2011 | <u>490,093</u> | <u>4,320,756</u> | <u>810,894</u>                     | <u>128,473</u>                           | <u>545,962</u>            | <u>523,901</u> | <u>567,826</u> | <u>11,391,743</u> | <u>-</u>               | <u>902,710</u>   | <u>19,682,358</u> |
| <b>Al 31 de diciembre del 2011</b>          |                |                  |                                    |                                          |                           |                |                |                   |                        |                  |                   |
| Costo histórico                             | 490,093        | 4,540,447        | 1,395,536                          | 128,473                                  | 1,012,271                 | 620,702        | 827,059        | 13,104,857        | -                      | 902,710          | 23,022,148        |
| Depreciación acumulada                      | -              | (219,691)        | (584,642)                          | -                                        | (466,309)                 | (96,801)       | (259,233)      | (1,713,114)       | -                      | -                | (3,339,790)       |
| Valor en libros                             | <u>490,093</u> | <u>4,320,756</u> | <u>810,894</u>                     | <u>128,473</u>                           | <u>545,962</u>            | <u>523,901</u> | <u>567,826</u> | <u>11,391,743</u> | <u>-</u>               | <u>902,710</u>   | <u>19,682,358</u> |

## GRUPO EL COMERCIO C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

1. Incluye la adquisición de la nueva rotativa tipo Uniset, la cual fue puesta en marcha a partir de febrero del 2010 (Ver Notas 1, 9 y 10); así como las adiciones realizadas durante los años 2010 y 2009, la Compañía efectuó inversiones por US\$512,363 y US\$3,416,024 respectivamente como parte del proyecto de construcción de la nueva planta industrial. Estas adecuaciones son depreciadas conforme lo descrito en la Nota 2.6. Este rubro forma parte de la garantía hipotecaria otorgada mencionada en la Nota 15.
2. Se presenta neta, de las ventas o bajas de depreciación de cada año
3. Corresponde a la venta de determinados departamentos del Edificio Aragonés a su compañía relacionada Ecuradio, que generó una pérdida por US\$106,263 incluidos en los resultados del año.
4. En el mes de julio del 2009, por decisión del Directorio, la Compañía vendió determinados departamentos del Edificio Aragonés a Fundación El Comercio por un monto de US\$870,000, transacción que generó una utilidad de US\$483,915.

#### 14. ACTIVOS INTANGIBLES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

|                                  | Al 31 de diciembre |                | Al 1 de enero  |
|----------------------------------|--------------------|----------------|----------------|
|                                  | 2011               | 2010           | 2010           |
| Softwares, tarjetas y discos (2) | 830,615            | 863,919        | 724,449        |
|                                  | <u>830,615</u>     | <u>863,919</u> | <u>724,449</u> |

Movimiento:

|                             | Al 31 de diciembre de |                 | Al 1 de enero   |
|-----------------------------|-----------------------|-----------------|-----------------|
|                             | 2011                  | 2010            | 2010            |
| Saldo inicial al 1 de enero | 863,919               | 724,449         | 92,386          |
| Adiciones, netas (1)        | 86,795                | 233,586         | 674,329         |
| Amortización del año (2)    | <u>(120,099)</u>      | <u>(94,116)</u> | <u>(42,266)</u> |
| Total                       | <u>830,615</u>        | <u>863,919</u>  | <u>724,449</u>  |

- (1) Corresponden principalmente a la compra de software y licencias, En el año 2009 incluye la adquisición del programa buxis.
- (2) Durante los años 2011 y 2010, la Compañía reconoció en los resultados del ejercicio, la amortización de licencias de software para el mejoramiento del sistema de Prerensa valorado en US\$114,194 y de las licencias de "Project" que se instalaron en varias áreas que llevarán el control de proyectos de innovación a desarrollarse a largo plazo.

- (2) Incluye avisos de crédito de publicidad por US\$1,360,739 (2010: US\$1,060,785) y valores a favor de varias entidades relacionadas según se describe en la Nota 19.

## GRUPO EL COMERCIO C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

1. Incluye la adquisición de la nueva rotativa tipo Uniset, la cual fue puesta en marcha a partir de febrero del 2010 (Ver Notas 1, 9 y 10); así como las adiciones realizadas durante los años 2010 y 2009, la Compañía efectuó inversiones por US\$512,363 y US\$3,416,024 respectivamente como parte del proyecto de construcción de la nueva planta industrial. Estas adecuaciones son depreciadas conforme lo descrito en la Nota 2.6. Este rubro forma parte de la garantía hipotecaria otorgada mencionada en la Nota 15.
2. Se presenta neta, de las ventas o bajas de depreciación de cada año
3. Corresponde a la venta de determinados departamentos del Edificio Aragonés a su compañía relacionada Ecudoradio, que generó una pérdida por US\$106,263 incluidos en los resultados del año.
4. En el mes de julio del 2009, por decisión del Directorio, la Compañía vendió determinados departamentos del Edificio Aragonés a Fundación El Comercio por un monto de US\$870,000, transacción que generó una utilidad de US\$483,915.

#### 14. ACTIVOS INTANGIBLES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

|                                  | Al 31 de diciembre    |                 | Al 1 de enero   |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------|-----------------|
|                                  | 2011                  | 2010            | 2010            |
| Softwares, tarjetas y discos (2) | 830,615               | 863,919         | 724,449         |
|                                  | <u>830,615</u>        | <u>863,919</u>  | <u>724,449</u>  |
| Movimiento:                      |                       |                 |                 |
|                                  | Al 31 de diciembre de |                 | Al 1 de enero   |
|                                  | <u>2011</u>           | <u>2010</u>     | <u>2010</u>     |
| Saldo inicial al 1 de enero      | 863,919               | 724,449         | 92,386          |
| Adiciones, netas (1)             | 86,795                | 233,586         | 674,329         |
| Amortización del año (2)         | <u>(120,099)</u>      | <u>(94,116)</u> | <u>(42,266)</u> |
| Total                            | <u>830,615</u>        | <u>863,919</u>  | <u>724,449</u>  |

- (1) Corresponden principalmente a la compra de software y licencias, En el año 2009 incluye la adquisición del programa buxis.
- (2) Durante los años 2011 y 2010, la Compañía reconoció en los resultados del ejercicio, la amortización de licencias de software para el mejoramiento del sistema de Prerensa valorado en US\$114,194 y de las licencias de "Project" que se instalaron en varias áreas que llevarán el control de proyectos de innovación a desarrollarse a largo plazo.

**GRUPO EL COMERCIO C.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**15. OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO Y LARGO PLAZO**

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

|                   | <u>Al 31 de Diciembre de</u> |                      | <u>Al 1 de enero</u> |
|-------------------|------------------------------|----------------------|----------------------|
|                   | <u>2011</u>                  | <u>2010</u>          | <u>2010</u>          |
| A corto plazo (1) | 1,092,045                    | 1,019,024            | 888,444              |
| A largo plazo     | <u>1,452,557</u>             | <u>2,510,062</u>     | <u>3,495,868</u>     |
|                   | <u>2,544,602</u> (2)         | <u>3,529,086</u> (2) | <u>4,384,312</u>     |

(1) Los intereses se registran al gasto al momento en que se realiza el pago, con excepción de los intereses correspondientes al último período del año, cuya parte proporcional se incluyen en la misma cuenta.

(2) Corresponde al saldo del préstamo otorgado por Banco Pichincha C.A. el 18 de febrero del 2009 por US\$5,000,000 para financiar la adquisición de la nueva rotativa, con vencimiento en 5 años y una tasa de interés anual promedio de 8.26% (2010: 8.03%) que se reajusta trimestralmente. La Compañía garantiza dicha obligación con una hipoteca abierta sobre los bienes inmuebles de su subsidiaria y con las adecuaciones y remodelaciones realizadas en el terreno de propiedad de ésta por parte de Grupo El Comercio C.A., las cuales están registradas dentro del rubro Propiedad, planta y equipo (Ver Nota 13), en el Estado de situación financiera.

**16. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

|                              | <u>31 de diciembre</u> |                  | <u>1 de enero</u> |
|------------------------------|------------------------|------------------|-------------------|
|                              | <u>2011</u>            | <u>2010</u>      | <u>2010</u>       |
| Proveedores del Exterior (1) | 1,367,717              | 2,972,726        | 2,105,254         |
| Proveedores Locales (2)      | 3,402,295              | 4,367,661        | 2,834,649         |
| Canjes Publicitarios         | <u>50,995</u>          | <u>38,419</u>    | <u>65,128</u>     |
|                              | <u>4,821,007</u>       | <u>7,378,806</u> | <u>5,005,031</u>  |

(1) Al 31 de diciembre del 2011 incluye valores por pagar a proveedores de papel por US\$1,082,864 (2010: US\$2,421,994), proveedores de optativos por US\$284,227 (2010: US\$447,416), y US\$626 corresponde a repuestos (2010: US\$35,574 pendientes de pago a favor de la compañía Manroland).

(2) Incluye avisos de crédito de publicidad por US\$1,360,739 (2010: US\$1,060,785) y valores a favor de varias entidades relacionadas según se describe en la Nota 19.

**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

**17. IMPUESTOS**

**(a) Composición:**

|                                           | Al 31 de diciembre |                | Al 1 de enero    |
|-------------------------------------------|--------------------|----------------|------------------|
|                                           | 2011               | 2010           | 2010             |
| <u>Impuestos retenidos</u>                |                    |                |                  |
| Retenciones en la fuente                  | 821,008            | 135,388        | 361,056          |
| Retenciones de IVA                        | 227,767            | 342,241        | 235,094          |
| Crédito tributarios por ISD               | 76,736             | -              | -                |
| Otros menores                             | 230                | 78             | 2,772            |
|                                           | <u>1,125,741</u>   | <u>477,707</u> | <u>598,922</u>   |
| <u>Impuestos por pagar</u>                |                    |                |                  |
| Impuesto al Valor Agregado IVA en ventas  | 498,019            | 531,709        | 317,770          |
| Impuesto al Valor Agregado IVA en compras | 107,546            | 128,242        | 72,655           |
| Impuesto a la Renta                       | 947,305            | -              | 607,017          |
| Retenciones en la fuente                  | 84,508             | 123,193        | 80,187           |
|                                           | <u>1,637,378</u>   | <u>783,144</u> | <u>1,077,629</u> |

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la determinación del impuesto a la renta por pagar es el siguiente:

|                                                                       | 2011           | 2010               |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------|
| Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta | 2,962,461      | 1,716,552 (1)      |
| Menos - Participación a los trabajadores                              | (444,369)      | (257,483)          |
| Menos - Ingresos exentos (2)                                          | (213,084)      | (1,111,381)        |
| Más - Gastos no deducibles (3)                                        | 1,942,893      | 658,424            |
| Menos - Deducción trabajadores con discapacidad                       | (300,798)      | (241,799)          |
| Total partidas conciliatorias                                         | <u>984,642</u> | <u>(952,239)</u>   |
| Base tributaria                                                       | 3,947,103      | 764,313            |
| Tasa impositiva                                                       | 24%            | 25%                |
| Impuesto a la renta                                                   | <u>947,305</u> | <u>191,078 (4)</u> |

- (1) Resultado según Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
- (2) Corresponden principalmente a dividendos recibidos por US\$67,020 (US\$350,392 - 2010), enajenación ocasional de bienes, acciones o participaciones por US\$146,064 (US\$343,812 - 2010), y valor patrimonial de inversiones en acciones por US\$360,388- 2010.
- (3) El ejercicio 2011 incluye principalmente: i) provisión jubilación patronal y desahucio por US\$142,113 (2010: US\$293,508), y ii) castigo de cuentas por cobrar por US\$447,456 (2010: US\$74,726) y por efecto de conversión de los estados financieros a Normas Internacionales de Información Financiera NIIF US\$736,275.



**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (4) Durante el 2010 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta, siguiendo las bases descritas en la Nota 2 ascendía a US\$461,990, monto que superó el Impuesto a la renta causado.

**(b) Impuesto a la renta corriente**

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

|                                                       | <u>2011</u>      | <u>2010</u>      |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Impuesto a la renta corriente:                        | 947,305          | 461,990          |
| Impuesto a la renta diferido:                         |                  |                  |
| Generación de impuesto por diferencias temporales (1) | <u>205,311</u>   | <u>(532,212)</u> |
|                                                       | <u>1,152,616</u> | <u>(70,222)</u>  |

- (1) Originado principalmente en las diferencias entre el costo atribuido a través de revaluaciones a las propiedades, planta y equipo en la fecha de transición, 1 de enero del 2010, y el costo de estos activos bajo NEC y los nuevos cálculos actuariales que consideraron el método de "Crédito unitario proyectado" e incluyeron todos los beneficios de los trabajadores y los incrementos salariales determinados año a año.

La Compañía estima que las diferencias temporales identificadas entre las bases contables y bases tributarias serán liquidadas en su mayoría en el largo plazo, por lo cual estima un efecto del impuesto diferido a la tasa impositiva del 22% que será la tasa vigente en el año 2013 según decretó el Gobierno en diciembre del 2010.

**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares estadounidenses)

- Conciliación contable tributaria del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

|                                                                       | 2011      | 2010        |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------|-------------|
| Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta | 2,962,461 | 1,716,552   |
| Menos - Participación a los trabajadores                              | (444,369) | (257,483)   |
| Menos - Ingresos exentos                                              | (213,084) | (1,111,381) |
| Menos - Otras partidas conciliatorias                                 | (300,798) | (241,799)   |
| Más - Gastos no deducibles                                            | 1,942,893 | 658,424     |
|                                                                       | 984,642   | (952,239)   |
| Base tributaria                                                       | 3,947,103 | 764,313     |
| Tasa impositiva                                                       | 24%       | 25%         |
| Impuesto a la renta causado                                           | 947,305   | 191,078     |
| Impuesto a la renta definitivo (1)                                    | 947,305   | 461,990     |
| Menos - Crédito tributario                                            | 719,968   | 590,616     |
| Impuesto a la renta por pagar (a favor del contribuyente)             | 227,337   | (128,626)   |

- (1) Durante el 2010 el anticipo mínimo de Impuesto a la renta, fue superior que el Impuesto a la renta causado, por lo que se considero como el impuesto a la renta del año.

**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares estadounidenses)

• **Impuesto a la renta diferido -**

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

|                                                                | 31 de diciembre<br><u>2011</u> | <u>2010</u>    | 1 de enero<br><u>2010</u> |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------------|---------------------------|
| Impuestos diferidos activos:                                   |                                |                |                           |
| Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses | (149,749)                      | (151,079)      | (123,515)                 |
| Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses  |                                |                |                           |
| Impuestos diferidos pasivos:                                   |                                |                |                           |
| Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses | 653,854                        | 449,873        | 954,521                   |
| Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses  | <u>504,105</u>                 | <u>298,794</u> | <u>831,006</u>            |

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

|                                              |                  |
|----------------------------------------------|------------------|
| Al 1 de enero del 2010                       | 831,006          |
| Cargo a resultados por impuestos diferidos   | <u>(532,212)</u> |
| Al 31 de diciembre del 2010                  | 298,794          |
| Crédito a resultados por impuestos diferidos | <u>205,311</u>   |
| Al 31 de diciembre del 2011                  | <u>504,105</u>   |

## GRUPO EL COMERCIO C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

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

|                                                         | Por propiedades<br>planta y equipos | Por activos<br>intangibles | Provisiones<br>relacionadas al<br>inventario | Por jubilación<br>patronal | Total     |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------------------------|----------------------------|-----------|
| Impuestos diferidos pasivos y activos:                  |                                     |                            |                                              |                            |           |
| Al 1 de enero de 2010                                   | 952,143                             | 2,378                      | (11,177)                                     | (112,338)                  | 831,006   |
| (Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos | (519,788)                           | 15,140                     | (33,491)                                     | 5,927                      | (532,212) |
| Al 31 de diciembre del 2010                             | 432,355                             | 17,518                     | (44,668)                                     | (106,411)                  | 298,794   |
| (Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos | 205,210                             | (1,229)                    | 18,970                                       | (17,640)                   | 205,311   |
| Al 31 de diciembre del 2011                             | 637,565                             | 16,289                     | (25,698)                                     | (124,051)                  | 504,105   |

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

|                                                                                             | 2011      | 2010      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Utilidad del año antes de impuestos                                                         | 2,518,092 |           |
| Tasa impositiva vigente                                                                     | 24%       | 25%       |
| Impuesto a la renta                                                                         | 604,342   | 461,990   |
| Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal |           |           |
| Menos - Ingresos exentos                                                                    | (123,333) |           |
| Más - Gastos no deducibles                                                                  | 466,294   |           |
| Impuesto a la renta diferido                                                                | 205,313   | (532,212) |
| Gasto por impuestos                                                                         | 1,152,616 | (70,222)  |

#### (c) Situación fiscal -

El Servicio de Rentas Internas mediante Oficios No. RNO-CDIoCDN10-00017 del 11 de marzo del 2010 entregó a la Administración de la Compañía la Comunicación de Diferencias por cruces de información correspondientes a los ejercicios fiscales 2006 y 2007, la cual establece montos a pagar incluyendo multas e intereses por US\$51,615 y US\$35,081 respectivamente, estos valores fueron cancelados el 3 de agosto del 2010. Actualmente la Compañía se encuentra solicitando la devolución de estos valores por considerarlos pago en exceso.

Durante el año 2010, mediante comunicaciones No. 2010170121 de fecha 27 de julio del 2010 y No. 2010170128 del 12 de agosto del 2010 el Servicio de Rentas Internas comunicó a la Compañía el inicio del proceso de determinación de las obligaciones tributarias correspondientes a los ejercicios fiscales 2008 y 2009 respectivamente; con fechas 29 de junio y 28 de julio del 2011 respectivamente el Servicio de Rentas Internas emitió las correspondientes actas de determinación definitivas, en las que establece montos a pagar incluyendo multas e intereses por US\$1,017,332 por el año 2008 US\$694,332 por el ejercicio fiscal 2009. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía está ejecutando conjuntamente con sus asesores legales las correspondientes demandas de impugnación en las que espera obtener resultados

**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

favorables por lo tanto no ha constituido ninguna provisión en los estados financieros adjuntos para cubrir eventuales pasivos. Los años 2010 y 2011 aún están sujetos a una posible fiscalización.

**(d) Legislación sobre Precios de transferencia -**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la Compañía cierta información con referencia a dicha normativa, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2011 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. A la fecha de emisión de este informe, la Compañía ha preparado un análisis preliminar y no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

**(e) Otros asuntos -**

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013.

**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

**18. PROVISIONES**

**Pasivos corrientes**

| <u>Año 2011</u>               | <u>Saldo inicial</u>    | <u>Incrementos</u>       | <u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u> | <u>Saldo final</u>      |
|-------------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------|
| <b>Pasivos corrientes:</b>    |                         |                          |                                                 |                         |
| Impuestos por Pagar (1)       | 783,144                 | 9,963,547                | (9,109,313)                                     | 1,637,378               |
| Cuentas Dudosas               | <u>242,258</u>          | <u>100,539</u>           | -                                               | <u>342,797</u>          |
| Beneficios sociales(2)        | 531,035                 | 16,991,577               | (16,370,460)                                    | 1,152,152               |
| Participación Laboral (3)     | 257,483                 | 444,369                  | (257,483)                                       | 444,369                 |
|                               | <u><b>788,518</b></u>   | <u><b>17,435,946</b></u> | <u><b>(16,627,943)</b></u>                      | <u><b>1,596,521</b></u> |
| <b>Pasivos no corrientes:</b> |                         |                          |                                                 |                         |
| Jubilación Patronal           | 2,953,904               | 598,450                  | (149,638)                                       | 3,402,716               |
| Desahucio                     | <u>620,644</u>          | <u>207,913</u>           | -                                               | <u>828,557</u>          |
|                               | <u><b>3,574,548</b></u> | <u><b>806,363</b></u>    | <u><b>(149,638)</b></u>                         | <u><b>4,231,273</b></u> |

Año 2010

|                              |                         |                          |                            |                         |
|------------------------------|-------------------------|--------------------------|----------------------------|-------------------------|
| <b>Pasivos corrientes</b>    |                         |                          |                            |                         |
| Impuestos por pagar (1)      | 1,077,629               | 8,772,764                | (9,067,249)                | 783,144                 |
| Cuentas Dudosas              | <u>118,418</u>          | <u>123,840</u>           | -                          | <u>242,258</u>          |
| Beneficios sociales(2)       | 764,874                 | 14,828,544               | (15,062,383)               | 531,035                 |
| Participación laboral (3)    | <u>683,400</u>          | <u>257,483</u>           | <u>(683,400)</u>           | <u>257,483</u>          |
|                              | <u><b>1,448,274</b></u> | <u><b>15,086,027</b></u> | <u><b>(15,745,783)</b></u> | <u><b>788,518</b></u>   |
| <b>Pasivos no corrientes</b> |                         |                          |                            |                         |
| Jubilación patronal          | 2,473,500               | 590,998                  | (110,594)                  | 2,953,904               |
| Desahucio                    | <u>492,668</u>          | <u>127,976</u>           | -                          | <u>620,644</u>          |
|                              | <u><b>2,966,168</b></u> | <u><b>718,974</b></u>    | <u><b>(110,594)</b></u>    | <u><b>3,574,548</b></u> |

- (1) Ver Nota 17.
- (2) Incluye provisiones de décimo tercero , décimo cuarto sueldos y fondos de reserva.
- (3) Corresponde al saldo por pagar a los empleados por concepto de la participación laboral del año US\$444,369 (2010 - US\$257,483).

**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares estadounidenses)

**19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 con compañías relacionadas:

| <u>Compañías</u>             | Al 31 de diciembre |                | Al 1 de enero  |
|------------------------------|--------------------|----------------|----------------|
|                              | <u>2011</u>        | <u>2010</u>    | <u>2010</u>    |
| Cuentas por cobrar: (1)      |                    |                |                |
| Ecuadoradio C.A.             | 8,939              | 6,070          | 13,768         |
| Ediecuatorial C.A.           | 174,894            | 364,445        | 26,334         |
| Editores Ecuatorianos        | 103,043            | 45,582         | 45,582         |
| El Comercio Publishing Corp. | -                  | 401,553        | 250,824        |
|                              | <u>286,876</u>     | <u>817,650</u> | <u>336,508</u> |
| Cuentas por pagar: (2)       |                    |                |                |
| Ecuadoradio C.A.             | -                  | 227,412        | 227,412        |
| Ediecuatorial C.A.           | -                  | 40,584         | 21,821         |
| Editores Ecuatorianos        | 195,705            | 407,772        | 161,331        |
| El Comercio Publishing Corp. | -                  | 79,985         | 3,472          |
| Fundacion El Comercio        | 423                | 423            | 423            |
|                              | <u>196,128</u>     | <u>756,176</u> | <u>414,459</u> |

(1) Incluido en los rubros *Cuentas por cobrar comerciales* y *Proveedores* y otras cuentas por pagar del Estado de situación financiera.

(2) Incluido en el rubro *Proveedores*.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas, no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, excepto por los saldos por pagar a Ecuadoradio C.A. que fueron cancelados en su totalidad en el primer trimestre del 2011.

La mayor parte del saldo por pagar a las compañías relacionadas son de corto plazo.

**GRUPO EL COMERCIO C.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares estadounidenses)

En adición a lo mencionado en la Nota 12, las principales transacciones con compañías relacionadas son:

|                                                                        | <u>Al 31 de diciembre</u> |             | <u>Al 1 ero de enero</u> |
|------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------|--------------------------|
|                                                                        | <u>2011</u>               | <u>2010</u> | <u>2010</u>              |
| <b>Cyade C.A.</b>                                                      |                           |             |                          |
| Pago por arriendo de terreno y edificio                                | 354,240                   | 354,240     | 339,600                  |
| <b>Ecuadoradio C.A.</b>                                                |                           |             |                          |
| Pago por servicios noticiosos                                          | 130,000                   | 150,000     | 200,000                  |
| Pago por servicios publicitarios                                       | 21,492                    | 33,525      | 23,023                   |
| Pago por servicios varios                                              | -                         | 19,739      | 21,218                   |
| Cobro por publicaciones                                                | 9,239                     | 32,971      | 3,450                    |
| Cobro por arriendos                                                    | -                         | 50,400      | 37,801                   |
| Cobro por servicios varios                                             | 13,739                    | 12,356      | -                        |
| <b>Ediecuatorial C.A.</b>                                              |                           |             |                          |
| Pago por servicios de ventas de publicidad e impresión de revistas (2) | 1,214,643                 | 1,837,902   | 1,455,441                |
| Cobro por circulación de insertos                                      | 276,688                   | 299,562     | 119,130                  |
| Cobro por publicaciones, suscripciones y Optativos                     | 402                       | 3,187       | 558                      |
| Cobro por impresión comercial                                          | 216,220                   | 218,932     | -                        |
| Cobro por Facturación Varios                                           | 138,154                   | 28,758      | 15,000                   |
| <b>Editores Ecuatorianos S.A. (1)</b>                                  |                           |             |                          |
| Pago por servicios noticiosos, posicionamiento Marca                   | -                         | 659,354     | 714,590                  |
| Pagos por publicidad digital                                           | 295,257                   | 134,951     | -                        |
| <b>El Comercio Publishing</b>                                          |                           |             |                          |
| Servicios Recibidos                                                    | 145,037                   | 182,626     | 41,273                   |
| Comisiones Pagadas                                                     | 94,464                    | 127,374     | 18,615                   |
| <b>Fundación El Comercio</b>                                           |                           |             |                          |
| Pago de arriendo de edificios y otros                                  | 82,908                    | 82,830      | 71,373                   |
| Cobro por servicios varios                                             | -                         | 28          | 12,319                   |
| Cobro por venta pisos Edif. Aragonéz                                   | -                         | -           | 870,000                  |
| <b>Persatecsa S.A.</b>                                                 |                           |             |                          |
| Pago por servicios calificados                                         | 427,715                   | 399,664     | 196,000                  |
| <b>Prismasa S.A.</b>                                                   |                           |             |                          |
| Pago por arriendo bodegas                                              | 87,216                    | 85,072      | 81,000                   |

NOTA: Los valores no incluyen IVA.

(1) Incluido dentro del rubro Costo de productos y servicios vendidos.

(2) Estos servicios fueron contratados hasta octubre del 2011.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Administración de la Compañía no ha otorgado ningún tipo de garantías a sus compañías relacionadas.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son equiparables a otras transacciones de igual especie realizados con terceros.



**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**20. JUBILACION PATRONAL**

El saldo de la provisión para jubilación patronal, incluido en el rubro Beneficios sociales a largo plazo, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que se encuentren prestando servicios a la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010. Dichos estudios están basados en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 7% anual (6.5% en el 2010) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

**21. CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010, comprende 410,000,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

**22. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS**

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una Reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

De capital

Incluida en el patrimonio. Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Reserva de Capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas; el monto capitalizado es transferido a la cuenta Capital pagado cuando se completan los trámites legales pertinentes. La Reserva de Capital no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. En el caso de registrar un saldo deudor, éste podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

**23. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (23 de abril del 2012), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

\* \* \*