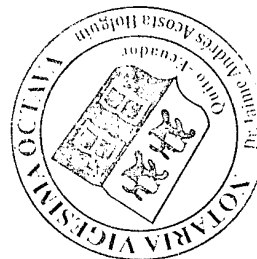




Grupo El Comercio C.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2012 e Informe de
los Auditores Independientes*

del Presidente Ejecutivo



UN CAMBIO HISTÓRICO

ANDRÉS HIDALGO CEVALLOS
PRESIDENTE EJECUTIVO-DIRECTOR ADJUNTO

Lo advertimos en nuestro informe 2011: el Gobierno de la Revolución Ciudadana no cesaría en sus ataques a los medios privados independientes. Los considera un reducto de viejos poderes, desprecia la función intrínsecamente democrática del periodismo serio y responsable. Se refiere a todos los medios privados sin distinción, en una generalización absurda, como obstáculo para el nuevo país. A su vez, durante el 2012 se mantuvo la presión a la economía de la prensa privada. También se amenazó el trabajo periodístico con la prohibición a los personeros públicos de dar declaraciones y brindar información a la prensa “mercantilista”, nuevo adjetivo para calificarnos.

A mediados del año, de acuerdo con la normativa aprobada en la consulta popular de 2011 -contradictoria con expresos derechos consagrados en la Constitución de Montecristi- la empresa y los accionistas tuvieron que enajenar acciones y participaciones en compañías fuera del ámbito de la comunicación.

Ese es el entorno, difícil y desafiante que enfrentamos. A pesar de ello, acordamos que pese a las dificultades coyunturales, no se podía detener el progreso de una empresa centenaria. Eso equivaldría a olvidar el legado de emprendimiento de los fundadores. Por ello, en línea con la decisión adoptada unánimemente por el Directorio en noviembre de 2011, Grupo EL COMERCIO, con el apoyo consultivo de la firma Innovation, emprendió -con toda decisión- la implantación del Modelo de Desarrollo e Integración Multimedia que bautizamos como DIM. Una transformación histórica de nuestra manera de trabajar, que respeta el periodismo de calidad de esta casa editorial, pero que evoluciona la organización, los procesos de trabajo de nuestra gente y contempla muy atentamente los cambios en la forma de consumir información de nuestras audiencias.

En el tiempo récord de 10 meses, las redacciones del Grupo que funcionaban en el esquema tradicional de “un medio - una redacción” se han integrado en una “redacción única” que produce y distribuye contenidos para todas las marcas y en todas las plataformas. Simultáneamente, las áreas de negocios se han integrado también y comparten con el área editorial uno de los espacios de operación más vinculados que conocemos entre las principales casas editoriales a nivel internacional. El espacio único y abierto fue diseñado por la firma de Barcelona Calau&Riera y facilita el trabajo conjunto y la interacción de todas las áreas. Las ideas y la creatividad fluyen sin barreras y se gana en eficiencia por el acceso que todos tienen a todos constantemente.

Inevitablemente, los cambios en la forma de trabajar requerían un nuevo sistema editorial integrado que permitiera a los periodistas trabajar de forma eficaz para los distintos medios del grupo y producir contenidos en remoto. Tras estudiar varias alternativas decidimos implantar el CMSXalok con el que ya trabaja la web, para todos los medios y plataformas de la Redacción.

Completamos el proceso de construcción en octubre y ahora estamos en plena fase de consolidación del nuevo modelo operativo, los resultados de esta nueva forma de trabajo son positivos: el tráfico digital se ha incrementado en más del 50%, el número de seguidores en redes sociales creció en un ochenta por ciento, la efectividad de las reuniones editoriales ha mejorado, las operaciones de la Redacción se ampliaron en horario y cobertura sin contratar recursos adicionales. Desde la nueva Redacción se impulsó Últimas Noticias con un auspicioso aumento de la circulación en los primeros meses. Preparamos nuestra incursión en la prensa popular y el lanzamiento de dos nuevas operaciones editoriales en la web. Hay que destacar que los indicadores de clima organizacional, como son satisfacción en el trabajo, y el índice de orgullo de pertenecer a la organización, marcan los más altos puntajes de los últimos años. Bajo estas consideraciones podemos asegurar a los señores accionistas que hicimos una inversión que vale la pena porque redundará en el valor de la empresa.

Paralelamente, hacemos hincapié en que para financiar las inversiones se usaron recursos propios en base a optimizar el manejo de flujo de caja. Reducimos el nivel de endeudamiento como se aprecia en los balances en un año de inversiones importantes. A la vez, crecimos en ingresos totales en un 3,5% en un ejercicio en el cual fuimos excluidos de la publicidad oficial.

Controlamos cuidadosamente todos los gastos operativos, incluido el consumo y costo de nuestra principal material prima, por lo cual los resultados netos son superiores a los que habían sido presupuestados y aprobados por el Directorio de la empresa. Para empleados y accionistas las utilidades son mejores que las previstas a inicio de 2012.

A la fecha que escribo esta carta a los señores accionistas, se ha confirmado el resultado electoral contundente que pone a Rafael Correa al frente del gobierno por 4 años más. La economía favorable, la inversión en infraestructura y la gestión social han sido apreciadas por la mayoría de los votantes. Gracias a ello se configura un gobierno con amplio espectro de control de todo el Estado: con Legislativo de mayoría oficial, con un Poder Judicial cuyo consejo de gobierno está integrado por personeros del Ejecutivo y dirigido por su ex secretario particular, por órganos de control constitucional, Fiscalía, Contraloría y superintendencias afines al Presidente. En fin, un Estado en manos de Correa.

Frente a ello, el desafío es enorme para el periodismo. Solo un periodismo inteligente que conecte con las expectativas de la ciudadanía y que no se doblegue a pesar del enorme poder, asegura nuestro porvenir. Un manejo económico muy prudente también debe ser un objetivo. Para ello, contamos con un grupo humano muy capaz y que entiende el momento histórico que nos toca vivir.

Andrés Hidalgo Cevallos

Aprobación del



**Señores
Accionistas
Grupo EL COMERCIO C.A.
Quito**

Ref: Informe al Directorio por el Ejercicio 2012

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, se informa a los señores Accionistas que el Directorio de Grupo EL COMERCIO C.A., en sesión del 26 de marzo de 2013, conoció el Informe Anual de la Presidencia del Directorio y de la Presidencia Ejecutiva por la gestión cumplida en el año 2012, después de analizarlo y discutirlo, resolvió unánimemente acogerlo en su totalidad y presentarlo a la Junta General de Accionistas.

**De los señores accionistas,
EL DIRECTORIO**

INFORME DEL DIRECTORIO Y LA ADMINISTRACIÓN ENTORNO ECONÓMICO

La economía mundial en 2012 continuó con su ralentizada recuperación a partir de la crisis experimentada en 2008, esto debido a que los problemas de deuda pública en Europa se mantienen mientras que EE.UU. continúa en su línea de crecimiento; sin embargo, no ha podido reflejar un incremento en la confianza de los agentes, en el mercado financiero y en el consumo, situación agravada por las medidas que se puedan tomar para evitar el denominado “abismo fiscal” las cuales generan especulación en los mercados mundiales.

En base a lo expuesto la economía global creció en un 3,3% compuesto por un modesto crecimiento en países desarrollados (1.6%) y un decreciente dinamismo de las economías emergentes (3,2%).

Ecuador por su parte experimentó un año favorable en el ámbito económico, siendo la segunda economía más dinámica de la región, después de Perú, con un crecimiento del 4.8%. Sectores como: construcción (27%), petróleo (18%) y electricidad (14%), contribuyeron a este positivo comportamiento.

El sector externo sufrió una disminución en su dinamismo, hecho marcado principalmente por un descenso de las exportaciones, por falta de acuerdos comerciales con EEUU y la Unión Europea. La balanza comercial cerró con cifras negativas (801 MM), a pesar de que la brecha de la balanza no petrolera logró disminuir ya que las importaciones se desaceleraron en un 10%, principalmente por bienes de consumo, el motivo: las restricciones, cuotas y aranceles que el gobierno impuso sobre ciertos bienes de consumo importados.

El alto precio del petróleo (USD 98.4 en promedio) superó el valor presupuestado en USD 18.6 por barril vendido, en consecuencia la liquidez del Estado se pudo mantener a pesar del debilitamiento del RILD (Reserva Internacional de Libre Disponibilidad) que terminó el 2012 con una disminución notable.

Los altos precios de petróleo permitieron al Estado tener una fuente extra de financiamiento a la que se incorporaron los créditos otorgados por China en 2011, el nivel de endeudamiento sobre el PIB es del 21,7%.

En abril entró en vigencia la Ley de Control de Mercado, que busca eliminar las prácticas anticompetitivas, queda pendiente evaluar su impacto para posibles alianzas estratégicas o para el ingreso de inversión extranjera directa.

A finales de 2012, la economía ecuatoriana afrontó la vigencia de una medida populista: el aumento del “Bono de Desarrollo Humano”, que sería financiado principalmente por un reajuste al sector financiero privado. Esto ocasionaría desincentivos al otorgamiento de créditos, y frenaría el aparato productivo por el lado de la oferta y el consumo.

Para el 2013 el país afronta retos económicos importantes como incrementar la IED (Inversión Extranjera Directa), generación de empleo y cambios paulatinos en la matriz productiva, que logren a mediano plazo una menor dependencia de los fluctuantes y elevados ingresos petroleros, que hasta hoy han sido la base del modelo de crecimiento del gobierno.



ENTORNO POLÍTICO

Rafael Correa, presidente constitucional del Ecuador, cumplió 6 años de mandato, siendo el 2012 un año controversial para su gobierno. Acontecimientos como la posesión de la Corte Nacional de Justicia en febrero, el desenlace del juicio en contra de diario El Universo, debilitamiento de las relaciones internacionales por el caso Assange, la denominada “narcovalija”, y un marco político que se prepara para las elecciones 2013 han hecho del 2012 un período particularmente retador para el oficialismo.

La región latinoamericana se encuentra en un proceso de incertidumbre política a causa de la enfermedad de Hugo Chávez, uno de los principales exponentes de la corriente política denominada “Socialismo del siglo XXI”, en la cual algunos países de la región, incluido Ecuador, se encuentran inmersos.

Las tensiones diplomáticas también contrastaron el ambiente político del país. En enero una valija diplomática enviada desde Ecuador a Italia, fue intervenida por las autoridades de Antinarcóticos; el canciller Ricardo Patiño indicó que no existen funcionarios implicados, sin embargo, la opinión y organizaciones internacionales censuraron el hecho.

Por otro lado, Ecuador decidió brindar asilo en su embajada en Inglaterra a Julián Assange, fundador del portal “Wikileaks”, lo que generó una postura desafiante hacia el país británico y Suecia, debilitando aún más la imagen internacional del Ecuador.

A nivel local la Corte Nacional de Justicia ratificó la sentencia en contra de los directivos de diario El Universo, lo que generó diversas reacciones a nivel nacional e internacional en contra de la sentencia y a favor de la libertad de expresión, días después el Presidente comunicó que habrá “perdón pero no olvido”.

A lo largo del año en la Asamblea Nacional se debatió la denominada “Ley de comunicación” impulsada por el gobierno, sin que lograra ser aprobada, esta ley busca instalar un Consejo de Comunicación que podría afectar el trabajo de la prensa.

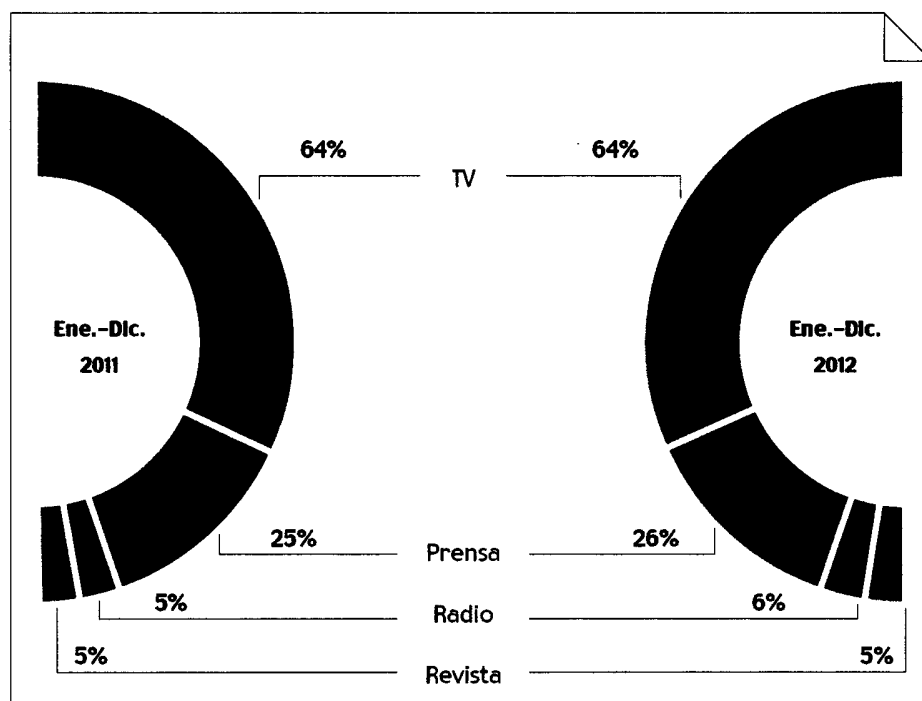
El Consejo Nacional Electoral (CNE), habilitó un módulo virtual en el que los ciudadanos podían revisar si constaban como afiliados a algún partido político, en virtud de las denuncias presentadas acerca de falsificación de firmas de los partidos registrados, este hecho se dio a puertas de las elecciones generales de febrero 2013.

En diciembre 2012, el país afrontó la destitución de Pedro Delgado, quien fue presidente del Directorio del Banco Central del Ecuador y primo del presidente Rafael Correa, pues se comprobó que su título de economista era falso, hecho que fue rechazado por la opinión pública.

Mercado publicitario

Para el 2012, la inversión publicitaria en TV, prensa, radio y revistas en Ecuador alcanzó 388 millones de dólares, lo que representa un crecimiento del 11% en relación al 2011.

El desglose por medio refleja que la TV mantuvo la cifra alcanzada el año anterior mientras la prensa creció 1 punto en su participación dentro de la torta publicitaria.





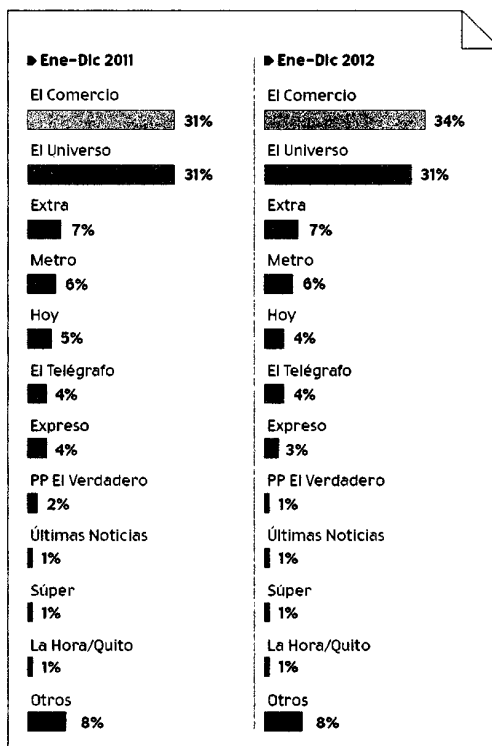
Del total de la inversión publicitaria en medios, el 77% se canaliza a través de las agencias de publicidad y el 23% a través del canal directo.

Las agencias con mayor facturación son: Norlop (14%), OMD (12%), Markplan (7%), Mc Cann Erickson (7%), Rivas & Herrera (7%), Publicitas (6%), entre las seis suman el 53% del total de inversión de agencias de publicidad.

En lo que tiene que ver con el medio prensa, Diario EL COMERCIO ocupa el primer lugar en participación de mercado con el 34%, 3 puntos más frente al 2011.

El Universo se ubica en el segundo lugar con el 31%, cifra similar a la obtenida el año anterior.

El 35% restante se distribuye entre los demás diarios.



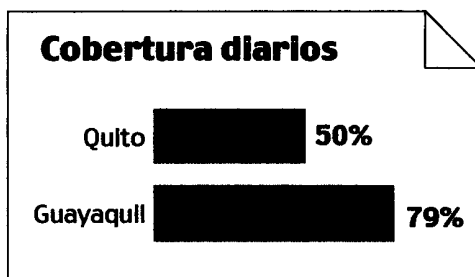
Fuente: INFOMEDIA

En el caso de medios digitales, si bien el mercado ecuatoriano no cuenta aún con una medición "formal", una estimación realizada por Infomedia ubica esta cifra alrededor de USD 7 millones, equivalentes al 2% del total.

AUDIENCIAS

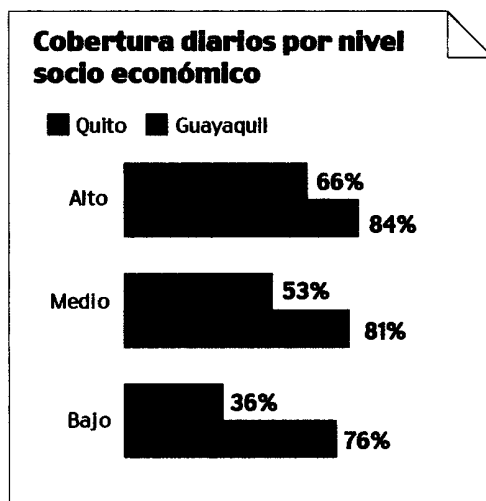
MEDIOS IMPRESOS

Existe una importante diferencia entre Quito y Guayaquil en la cobertura que alcanza el medio prensa. Este indicador mide el número de personas que tienen acceso al menos a un ejemplar de periódico en un período promedio de 30 días y lo compara con el total de la población.



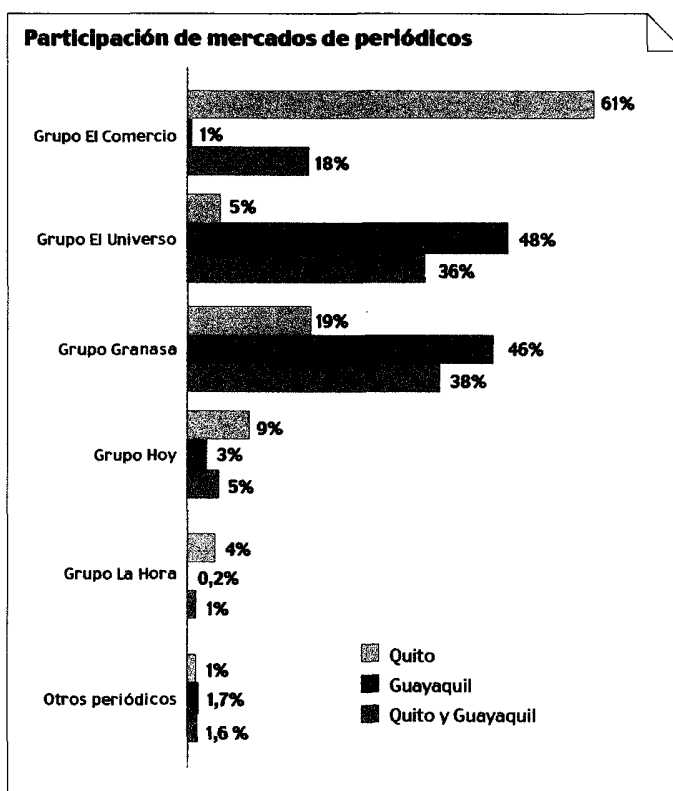
FUENTE: KMR, Estudio de Lectoría, Medición Ene/12-Dic/12.

Esta diferencia favorable al Puerto Principal se explica principalmente por la alta penetración de periódicos en el nivel socio económico bajo que existe en dicha ciudad; sin lugar a dudas, diario Extra incide significativamente en este comportamiento.



FUENTE: KMR, Estudio de Lectoría, Medición Ene/12-Dic/12.

En lo que tiene que ver con la participación de mercado de cada uno de los grupos editoriales de periódicos, el 2012 cerró con las siguientes cifras:



FUENTE: KMR, Estudio de Lectoría, Medición Ene/12-Dic/12.

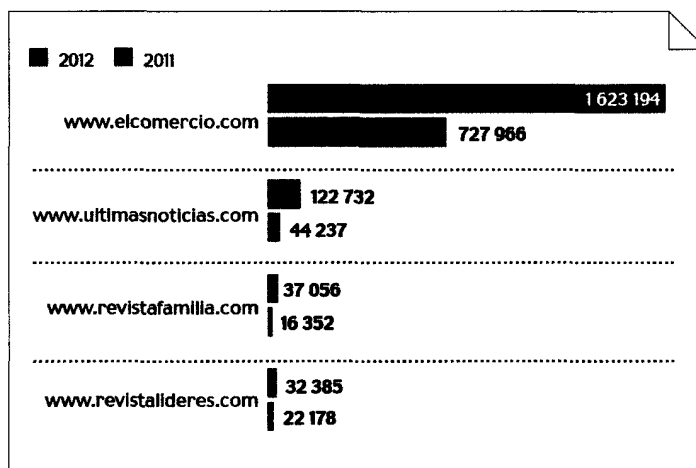
El Universo y Granasa (principalmente con Extra) cubren el mercado de Guayaquil, en similares proporciones aunque en segmentos distintos. Mientras en Quito, Grupo EL COMERCIO es líder.

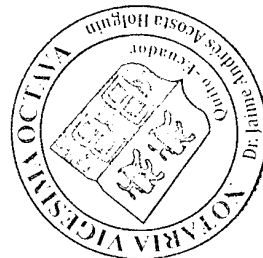
MEDIOS DIGITALES

Los sitios digitales de GEC muestran un comportamiento muy favorable.

Todas las mejoras implementadas en elcomercio.com, permitieron un crecimiento del 123% en el número promedio de visitantes únicos; cabe destacar que para diciembre/12 superamos los 2 millones de visitas.

Los resultados obtenidos, indudablemente nos generan satisfacción; pero a la vez, nos imponen nuevos retos a fin de superar las cifras alcanzadas, en un mercado que se mueve a gran velocidad y en el cual mantener la posición alcanzada es tarea de todos los días.





UNIDADES DE NEGOCIO

NEGOCIO DE DIARIOS

Los ingresos por la venta de publicidad registraron un crecimiento interesante frente al 2011, cabe indicar que este resultado se obtuvo a pesar de todos los factores que han modificado la estructura del mercado y han afectado la captación publicitaria de los medios impresos:

- Explosión digital, con una oferta de publicidad de “bajo costo” y con amplias posibilidades de segmentación.
- Sector público que dirige su vigorosa publicidad a “medios propios”.
- Pauta de la industria automotriz afectada por el establecimiento de cupos a las importaciones.
- Sector financiero con recortes en utilidades que se destinarán al financiamiento del aumento del bono de desarrollo social lo que ha incidido negativamente en el gasto publicitario.

Varias han sido las estrategias implementadas para lograr este positivo resultado, entre ellas se destacan:

- La desproporcionalidad en las tarifas de EL COMERCIO que ha permitido generar mayores ingresos monetarios sobre una misma base real (módulos).
- Un reforzamiento en la cobertura del segmento de clientes directos.
- Una sólida gestión en la comercialización de Premedia 4, lo que permitió superar el objetivo planteado.
- Una consistente estrategia comercial en el negocio de Clasificados.

En lo que tiene que ver con la circulación de ejemplares, la planificación en la cobertura de canales y gestión de Optativos, contribuyeron en mantener estabilidad en los ingresos generados por esta fuente.

NEGOCIO DIGITAL

Durante los últimos años, el marketing digital ha ganado importancia en el mercado publicitario del Ecuador.

Esto se puede evidenciar con la creciente necesidad de agencias y clientes de incluir inversión publicitaria en medios digitales dentro de su planificación de marketing.

Cada vez son más los anunciantes ecuatorianos que depositan su confianza en la Internet, redes sociales y la tecnología en general para desarrollar sus estrategias comerciales y publicitarias a fin de dar a conocer sus productos y servicios a los internautas.

Este fenómeno es el resultado de varios factores, entre los cuales se pueden anotar: la penetración de Internet en el país, los dispositivos móviles cada vez con mayores funcionalidades, la creciente demanda de las redes sociales como herramientas de comunicación; todos estos factores ha provocado que la sociedad esté mucho más “conectada”.

Del total de la inversión publicitaria en el Ecuador, cerca de USD 7 millones de dólares se destinaron a publicidad digital, lo que representa aproximadamente el 2% del total.

El lanzamiento de Compra YA y el impulso a la comercialización de proyectos en redes sociales generaron nuevas oportunidades de negocios.

Bajo este escenario, durante el 2012 los ingresos de publicidad digital de Grupo EL COMERCIO tuvieron un comportamiento positivo, con un crecimiento del 20% frente al 2011.

IMPRESIÓN COMERCIAL

Durante el 2012, muchas imprentas, inclusive medianas y grandes, basaron sus argumentos de venta en el precio y en la flexibilidad de sus condiciones comerciales otorgando mayores plazos de crédito. Esto generó un entorno más competitivo por el lado de la oferta mientras que la demanda se mantuvo relativamente estable.

Las entidades del Estado casi no utilizaron nuestros servicios de impresión.

Para hacer frente a estas condiciones de mercado, Grupo EL COMERCIO fortaleció su mayor ventaja competitiva el canal de distribución, que nos permite ofrecer una gran calidad de impresión y además entregar el material de comunicación de nuestros clientes a sus potenciales consumidores en corto tiempo.

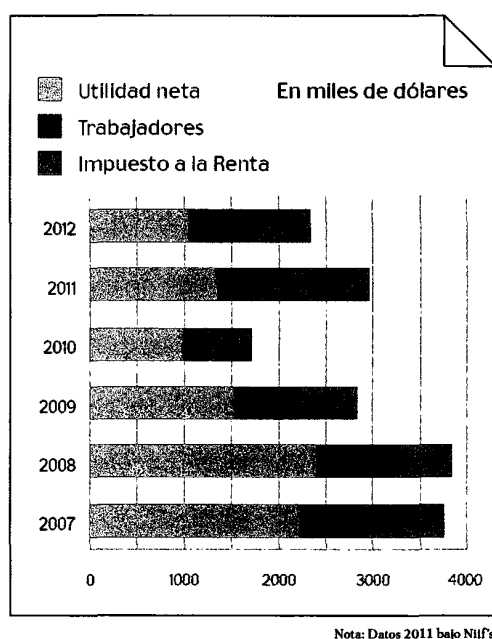
Al final del año, los resultados de esta estrategia reflejaron un 23% de crecimiento en ventas y un significativo mejoramiento del margen de contribución.

Hoy en día contamos con un equipo comercial más conocedor de esta unidad de negocio lo que ha permitido enfocarnos en negociaciones con contratos anuales más que en impresiones puntuales.

Resultados



Los resultados alcanzados superaron las expectativas planteadas en el presupuesto inicial de 2012. En un escenario de inversión que demandó recursos adicionales, se mantuvo la salud financiera de la compañía sin recurrir a ningún apalancamiento externo adicional, por el contrario se redujo el endeudamiento de acuerdo a lo planificado y se cumplieron todas las obligaciones contraídas.

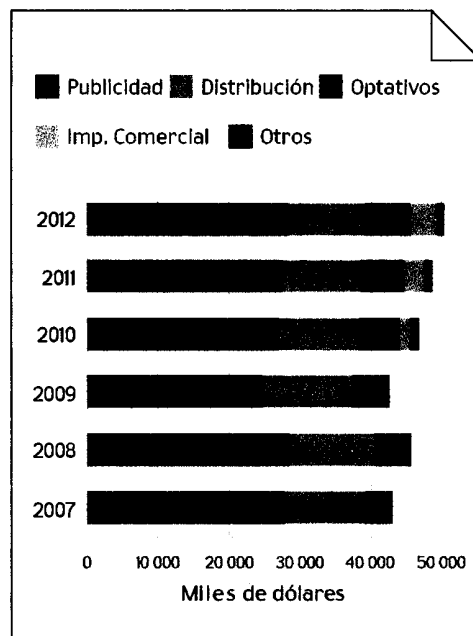
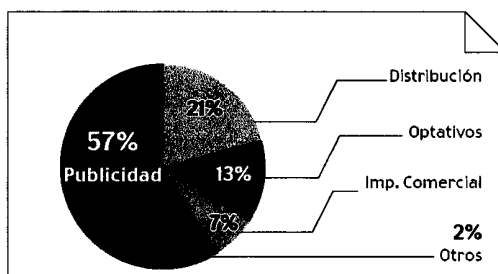


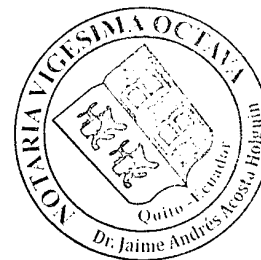
La estrategia de diversificación adoptada por la empresa en su plan a mediano plazo continuó reflejándose positivamente en sus resultados de ventas por unidad de negocio. La unidad de diarios representó el 78,2% del total de las ventas netas, la digital el 1,9%, impresión comercial el 7,2% y el negocio de optativos 12,7%.

En la unidad de negocio de diarios los ingresos provenientes de la venta de publicidad y clasificados se incrementaron en un 3,6% con respecto al 2011, logro importante en un mercado y en una realidad de país que se presenta cada vez más compleja. El negocio de optativos continuó con su apoyo importante a la gestión de distribución y alcanzó un crecimiento del 7,6% con la comercialización de productos de valor educativo muy valorados por nuestros lectores,

mientras que los ingresos provenientes de distribución representaron el 27,3% de las ventas del negocio de diarios.

El negocio digital mantuvo su crecimiento, facturando cerca de USD 150 mil adicionales gracias al desarrollo de proyectos con redes sociales, venta de banners de publicidad, comercialización de los portales verticales y cupones digitales. Por su parte, la Unidad de Impresión Comercial incrementó su facturación en un importante 22,8% y mejoró la rotación de cartera en este rubro.





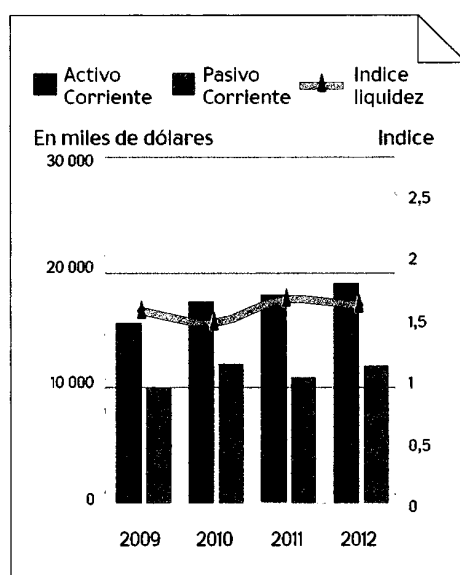
El costo de ventas de la compañía prácticamente se mantuvo con respecto al año 2011, siendo el efecto más importante el incremento en el costo de los optativos como consecuencia del aumento en la actividad de esa unidad de negocio. La materia prima representó el 32% de ese costo siendo el rubro de papel el más relevante. Al respecto, durante el 2012 se mantuvo la estabilidad en el precio internacional del papel periódico, mismo que viene sin modificación desde agosto del 2010. A nivel mundial las estrategias de consolidación, cierre de operaciones y conversión de molinos orientadas a contraer la oferta a fin de lograr un incremento de precios, no han sido efectivas frente a la caída de la demanda especialmente en Estados Unidos y Europa, manteniéndose el ECTP (East Coast Trade Price) en USD 680 por tonelada, tendencia que se esperaría se mantenga para el 2013. En cuanto al papel LWC a comienzos del 2012 se dio una reducción de USD 10 por tonelada en el precio internacional, permaneciendo estable hasta la actualidad. Sin duda este comportamiento de los precios de papel evidencia una realidad para nada típica en nuestro negocio.

Los controles en cuanto al consumo y desperdicio de materia prima se mantuvieron a lo largo de todo el año así como también la optimización de las devoluciones del producto en los diferentes puntos de venta. Por otro lado, el costo de la mano de obra representó el 37% de los ingresos netos.

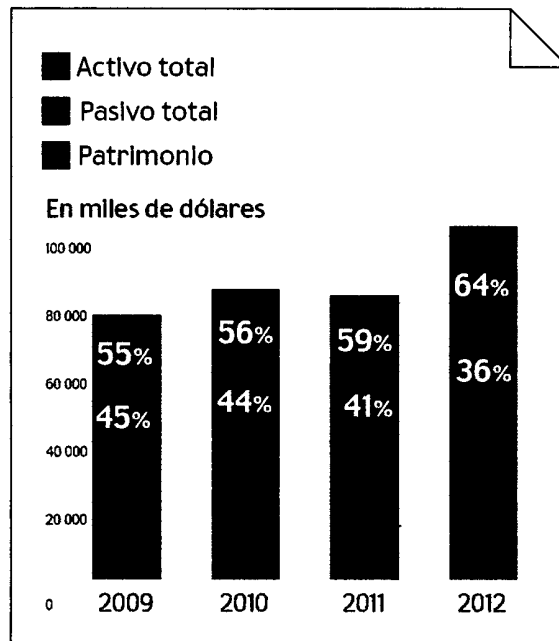
La operación permitió alcanzar una utilidad antes de impuestos y participaciones de USD 2 341 213, generándose una participación para trabajadores por 355 624 y un Impuesto a la Renta del ejercicio por 919 908.

En términos generales, el retorno sobre las ventas alcanzó el 2,1% en comparación con el año anterior que fue del 2,8% y el índice de eficiencia administrativa, que compara el nivel de gasto administrativo y de ventas con el nivel de ingresos, se mantuvo igual que en el año anterior al 39%.

Gracias a la administración eficiente de recursos, a finales del 2012 la compañía ha mantenido niveles adecuados de liquidez, alcanzando una relación entre el activo y el pasivo corriente en el orden de 1,6. Finalmente, el apalancamiento del activo está dado por un 64% proveniente del patrimonio y un 36% de fuentes externas.



Nota: Datos bajo NIIF's



Nota: Datos bajo NIIF's

Beneficios



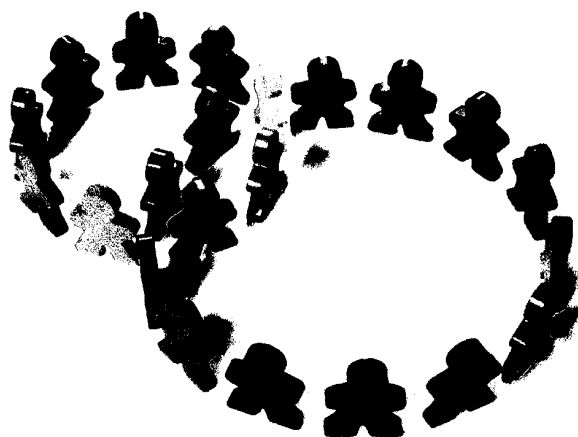
Cumplimiento de disposiciones y destino de beneficios sociales

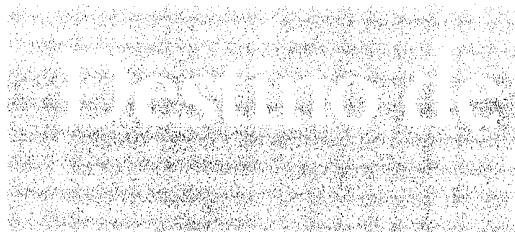
Dejamos constancia como indica la Ley, que se ha dado cumplimiento a todas las disposiciones de la Junta General de Accionistas y el Directorio de Grupo EL COMERCIO C.A. La empresa ha cumplido con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor y Niif's.

Finalmente, a los señores miembros del Directorio, a todo el grupo ejecutivo, a los editores, periodistas y a todos y cada uno de los empleados de la empresa, les expresamos nuestro agradecimiento por su valiosa colaboración durante el año 2012.

Andrés Hidalgo Cevallos
Presidente Ejecutivo y Director Adjunto

Fabrizio Acquaviva Mantilla
Presidente del Directorio





beneficios sociales

Para cumplir con lo dispuesto por la Ley, en lo que se refiere al destino de los beneficios sociales, el Directorio pone a consideración de la Junta General, el siguiente esquema:

	2012	2011
	USD	USD
UTILIDADES ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	2 361 786	2 962 462
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	355 624	444 369
IMPUESTO A LA RENTA	919 908	947 305
GASTO IMPUESTO DIFERIDO	20 573	205 311
UTILIDAD NETA	1 065 681	1 365 477
RESERVA LEGAL	106 568	136 548
UTILIDAD A DISPOSICIÓN DE LA JUNTA	959 113	1 228 929

Se recomienda proceder al pago de un dividendo en efectivo por USD 1 500 000 (un millón quinientos mil dólares americanos), correspondiente a la utilidad del ejercicio 2012 por USD 959 113 (novecientos cincuenta y nueve mil ciento trece dólares americanos) y adicionalmente el reparto de USD 540 887 (quinientos cuarenta mil ocho cientos ochenta y siete dólares americanos) correspondiente a utilidades retenidas de ejercicios anteriores. Los mencionados pagos, se realizará en 12 cuotas iguales a partir del mes de abril de 2013.

Fabrizio Acquaviva Mantilla
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
GRUPO EL COMERCIO C.A.



Grupo El Comercio C.A.
Balances Generales Comparativos
(en dólares estadounidenses)

(Anexo No.2)

CUENTAS	Diciembre 31 de 2012		Diciembre 31 de 2011		VARIACIÓN	
	Dólares	%	Dólares	%	Aumento	Disminución
Pasivo Corriente						
Sobregiros Bancarios	1.170.714	2,26	1.092.045	2,65	78.668	0
Proveedores	6.763.037	13,04	4.821.007	11,71	1.942.029	0
Provisiones	1.592.363		1.596.521	3,88	0	4.158
Retenciones en la Fuente	1.492.739	2,88	1.637.378	3,98	0	144.639
Dividendos por Pagar	52.509	0,10	54.310	0,13	0	1.801
Ventas Diferidas	1.350.982	2,60	1.613.069	3,92	0	262.087
TOTAL PASIVO CORRIENTE	12.422.343	23,95	10.814.331	26,26	1.608.012	0
Pasivo a Largo Plazo						
Banco Pichincha	302.507	0,58	1.452.557	3,53	0	1.150.050
Provisión Jubilación	4.036.418	7,78	3.402.716	8,26	633.703	0
Provisión Desahucio	1.019.036		828.557	2,01	190.479	0
Impuesto a la Renta Diferido	1.496.450	2,89	504.105	1,22	992.345	0
Total Pasivo a Largo Plazo	6.854.412	13,22	6.187.936	15,03	666.477	0
TOTAL PASIVO	19.276.755	37,17	17.002.267	41,29	2.274.489	0
Patrimonio						
Capital Social	16.400.000	31,62	16.400.000	39,83	0	0
Acciones en Tesorería y Valor en Exc	(6.659)	(0,01)	(6.659)	(0,02)	0	0
Reserva Legal	1.572.259	3,03	1.435.711	3,49	136.548	0
Reserva Valuación Inversiones	(277.031)		0	0,00	(277.031)	0
Reserva Compra de Acciones	6.659		6.659	0,02	0	0
Efectos Acum 2009 NIIS	11.489.394		3.857.295	9,37	7.632.099	0
Efectos Acum 2010 NIIS	(1.523.084)		(1.534.216)	(3,73)	0	(11.132)
Resultados a disposic Accio	3.132.446		2.656.565	6,45	475.881	0
Art 205 Acciones en Tesorer	(6.659)		(6.659)	(0,02)	0	0
Resultados ejercicio	1.797.879		1.365.477	3,32	432.403	0
TOTAL PATRIMONIO	32.585.204	62,83	24.174.172	58,71	8.411.031	0
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	51.861.959	100,00	41.176.439	100,00	10.685.520	0

Grupo El Comercio C.A.
Estados de Pérdidas y Ganancias Comparativos
(en dólares estadounidenses)

(Anexo No.3)

Cuentas	Diciembre 31 de 2012		Diciembre 31 de 2011		VARIACIÓN	
	Dólares	%	Dólares	%	Aumento	Disminución
VENTAS NETAS	50.464.657	100,00	48.671.393	100,00	1.793.265	0
COSTO DE VENTAS	(26.079.165)	(51,68)	(25.053.967)	(51,48)	(1.025.198)	0
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	24.385.492	48,32	23.617.426	48,52	768.067	0
GASTOS OPERACIONALES	(19.845.698)	(39,33)	(18.916.664)	(38,87)	(929.034)	0
UTILIDAD EN OPERACION	4.539.794	9,00	4.700.762	9,66	(160.967)	0
Ingresos y Gastos no Operacionales						
Ingreso Financiero	1.505.005	2,98	1.026.946	2,11	478.059	0
Gastos Bancarios	(4.246.920)	(8,42)	(4.362.231)	(8,96)	0	(115.311)
Total Otros Ing.y Gastos No Operac.	(2.741.915)	(5,43)	(3.335.285)	(6,85)	593.370	0
RESULTADO INTEGRAL 2012	1.797.879	3,56	1.365.477	2,81	432.402	0

Informe de Comisarios



6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

1. Desde el punto de vista contable y financiero, en nuestra opinión El Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujo de Efectivo y Notas Explicativas, preparados por la administración de la empresa GRUPO EL COMERCIO C.A., presentan razonablemente la información contable y financiera de acuerdo a la nueva normativa contable vigente en el país.
2. La empresa ha aplicado correctamente las disposiciones legales, reglamentarias y resolutivas en materia tributaria, societaria, de seguridad social, laboral, código de la producción y demás. Lo que permite minimizar cualquier riesgo con las instituciones de control.
3. Recomendamos a la administración de la empresa continuar con la política de cumplir con las disposiciones contables, tributarias, financieras, de seguridad social, laborales y otras como se ha venido haciendo hasta la fecha, teniendo en consideración que:
4. Por los fundamentos antes señalados, recomendamos a la Junta General de Accionistas de GRUPO EL COMERCIO C.A., aprobar en su conjunto los estados financieros por el ejercicio económico 2012, soportados según datos que presentamos en Anexos adjuntos.
6. Agradecemos a los señores accionistas de la empresa GRUPO EL COMERCIO C.A., por habernos distinguido con el cargo de COMISARIOS PRINCIPALES de la compañía y a la administración de la misma por su colaboración prestada para poder cumplir con la responsabilidad a mi encomendada.

Atentamente,

Eco. Gustavo Montenegro Zaldumbide

Eco. María del Carmen Burneo A.

Grupo El Comercio C.A.
Balances Generales Comparativos
(en dólares estadounidenses)

(Anexo No.1)

Cuentas	Diciembre 31 de 2012		Diciembre 31 de 2011		VARIACIÓN	
	Dólares	%	Dólares	%	Aumento	Disminución
ACTIVOS						
Caja	243.454	0,47	147.633	0,36	95.821	0
Bancos	2.392.216	4,61	2.323.869	5,64	68.347	0
Inversiones Temporales	2.827.527	5,45	2.886.777	7,01	0	59.250
Total Activo Disponible	5.463.197	10,53	5.358.279	13,01	104.918	0
Activo Exigible						
Cuentas por Cobrar Clientes	2.654.752	5,12	3.534.305	8,58	0	879.553
Provisión Ctas por Cobrar	(377.469)	(0,73)	(422.356)	(1,03)	0	(44.888)
Ctas por Cobrar Funcionarios y Empl	351.644	0,68	410.042	1,00	0	58.398
Otras Cuentas por Cobrar	2.557.385	4,93	724.496	1,76	1.832.889	0
Total Activo Exigible	5.186.312	10,00	4.246.488	10,31	939.824	0
Activo Realizable						
Materias primas, materiales, repuestos	6.838.729	13,19	7.071.841	17,17	0	233.112
Inventario en tránsito	898.740	1,73	159.060	0,39	739.680	0
Menos Provisión para obsolescencia	(70.367)	(0,14)	(154.289)	(0,37)	0	(83.922)
Total Activo Realizable	7.667.102	14,78	7.076.612	17,19	590.490	0
Gastos Pagados por Anticipado						
Seguros Prepagados	1.391.168	2,68	1.287.792	3,13	103.375	0
Total Gastos Pagados por Anticipado	1.391.168	2,68	1.287.792	3,13	103.375	0
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	19.707.779	38,00	17.969.172	43,64	1.738.608	0
Activos no Corrientes						
Terrenos	4.926.539	9,50	490.093	1,19	4.436.446	0
Obras de Arte	902.710	1,74	902.710	2,19	0	0
Edificios	10.014.426	19,31	4.540.447	11,03	5.473.980	0
Muebles y Equipos	1.725.901	3,33	1.395.536	3,39	330.365	0
Equipos de Computación	1.852.097	3,57	1.012.271	2,46	839.826	0
Instalaciones	699.159	1,35	620.702	1,51	78.457	0
Vehiculos	879.015	1,69	827.059	2,01	51.955	0
Maquinaria	13.166.845	25,39	13.104.854	31,83	61.991	0
Depreciación acumulada	(5.132.421)	(9,90)	(3.339.791)	(8,11)	(1.792.630)	0
Compañías Relacionadas	721.871	1,39	2.312.695	5,62	0	1.590.824
Inversiones disponibles venta		0,00	381.600	0,93	0	381.600
Intangibles	2.343.429	4,52	820.148	1,99	1.523.281	0
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	32.099.571	61,89	23.068.324	56,02	9.031.247	0
OTROS ACTIVOS						
Gastos Diferidos	54.608	0,11	138.943	0,34	0	84.335
TOTAL OTROS ACTIVOS	54.608	0,11	138.943	0,34	0	84.335
TOTAL ACTIVOS	51.861.959	100,00	41.176.439	100,00	10.685.520	0

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y/o Junta de Directores de
Grupo El Comercio C.A.:

Informe sobre los estados financieros (no consolidados)

Hemos auditado los estados financieros (no consolidados) que se adjuntan de Grupo El Comercio C.A., que comprenden el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu



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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados), presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Grupo El Comercio C.A. al 31 de diciembre del 2012, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se explica en la Nota 11, Grupo El Comercio C.A. también preparó estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías.

Otros asuntos

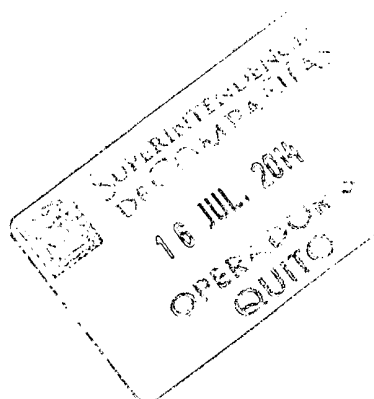
Los estados financieros del Grupo el Comercio C.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 23 de abril del 2012.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 1, 2013
Registro No. 019

Jorge Brito

Jorge Brito
Socio
Licencia No. 21540



GRUPO EL COMERCIO C.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31,	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	2,636	2,561
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	2,905	2,961
Otros activos financieros	6	2,827	2,887
Inventarios	7	7,667	7,077
Activos por impuestos corrientes	14	1,079	948
Otros activos	8	<u>902</u>	<u>652</u>
Total activos corrientes		<u>18,016</u>	<u>17,086</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otras cuentas por cobrar	5	1,140	
Propiedad, planta y equipo	9	29,080	19,682
Activos intangibles	10	2,352	831
Inversiones en subsidiarias y asociadas	11	<u>722</u>	<u>2,694</u>
Total activos no corrientes		<u>33,294</u>	<u>23,207</u>
TOTAL		<u>51,310</u>	<u>40,293</u>

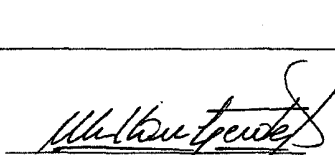
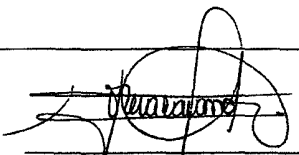
Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Andrés Hidalgo
Presidente Ejecutivo


Carlos Navarro
Gerente Financiero



<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31,	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar comerciales y otras			
cuentas por pagar	13	5,029	3,884
Préstamos	12	1,170	1,182
Pasivos por impuestos corrientes	14	1,492	1,637
Obligaciones acumuladas	15	1,592	1,597
Provisiones	23	772	18
Ingresos diferidos	19	<u>1,351</u>	<u>1,613</u>
Total pasivos corrientes		<u>11,406</u>	<u>9,931</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otras cuentas por pagar	13	465	
Préstamos	12	303	1,453
Obligaciones por beneficios definidos	16	5,055	4,231
Pasivos por impuestos diferidos	14	<u>1,496</u>	<u>504</u>
Total pasivos no corrientes		<u>7,319</u>	<u>6,188</u>
Total pasivos		<u>18,725</u>	<u>16,119</u>
PATRIMONIO:			
	18		
Capital social		16,400	16,400
Reserva legal		1,572	1,436
Reserva de revaluación de inversiones		455	
Utilidades retenidas		<u>14,158</u>	<u>6,338</u>
Total patrimonio		<u>32,585</u>	<u>24,174</u>
TOTAL		<u>51,310</u>	<u>40,293</u>

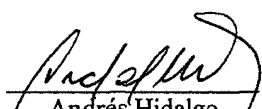
 Milton Cérda Auditor Interno	 Lorena Navarrete Jefe de Contabilidad
--	--

GRUPO EL COMERCIO C.A.

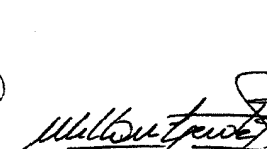
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

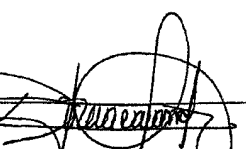
	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2011</u>
INGRESOS	19, 22	50,465	48,671
COSTO DE VENTAS	20, 22	<u>26,225</u>	<u>25,723</u>
MARGEN BRUTO		24,240	22,948
Gastos de administración y ventas	20	21,791	20,252
Ingresos financieros		(59)	(128)
Gastos financieros	21	1,168	1,057
Otros ingresos, neto		<u>(659)</u>	<u>(751)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,999</u>	<u>2,518</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	14		
Corriente		920	947
Diferido		<u>13</u>	<u>206</u>
Total		<u>933</u>	<u>1,153</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>1,066</u>	<u>1,365</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia del valor neto sobre inversiones en instrumentos del patrimonio designados a su valor razonable con cambios en otro resultado integral		<u>732</u>	<u>-</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>1,798</u>	<u>1,365</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Andrés Hidalgo
Presidente Ejecutivo


Carlos Navarro
Gerente Financiero


Milton Cerda
Auditor Interno

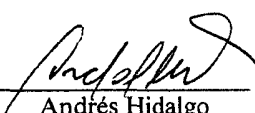

Lorena Navarrete
Jefe de Contabilidad

GRUPO EL COMERCIO C.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

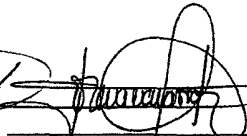
	<u>Nota</u>	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de revaluación de inversiones</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...						
Saldos al 31 de diciembre de 2010		16,400	1,336		5,970	23,706
Utilidad del año					1,365	1,365
Transferencia			100		(100)	
Pago de dividendos		—	—	—	(897)	(897)
Saldos al 31 de diciembre de 2011		16,400	1,436	-	6,338	24,174
Utilidad del año				732	1,066	1,798
Transferencia			136		(136)	
Reclasificación				(277)	277	
Fusión por absorción Cyade	25				7,842	7,842
Pago de dividendos		—	—	—	(1,229)	(1,229)
Saldos al 31 de diciembre de 2012		<u>16,400</u>	<u>1,572</u>	<u>455</u>	<u>14,158</u>	<u>32,585</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Andrés Hidalgo
Presidente Ejecutivo


Carlos Navarro
Gerente Financiero


Milton Cerda
Auditor Interno

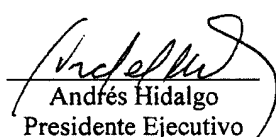

Lorena Navarrete
Jefe de Contabilidad

- 5 -

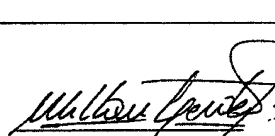
GRUPO EL COMERCIO C.A.

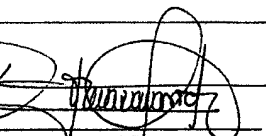
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	50,778	49,074
Pagado a proveedores y trabajadores	(44,661)	(44,825)
Intereses pagados	(603)	(798)
Intereses ganados	27	
Impuesto a la renta	(1,092)	(947)
Participación trabajadores	(444)	(257)
Otros ingresos, neto	<u>659</u>	<u>750</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>4,664</u>	<u>2,997</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución en inversiones disponibles para la venta	732	389
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(2,615)	(708)
Adquisición de activos intangibles	(867)	(87)
Disminución en inversiones en acciones	<u> </u>	<u>848</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(2,750)</u>	<u>442</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(1,229)	(897)
Préstamos	<u>(1,150)</u>	<u>(1,025)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,379)</u>	<u>(1,922)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(465)	1,517
Efectivo y total efecto de fusión (Nota 25)	540	
Saldo al comienzo del año	<u>2,561</u>	<u>1,044</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>2,636</u>	<u>2,561</u>
Ver notas a los estados financieros (no consolidados)		


Andrés Hidalgo
Presidente Ejecutivo


Carlos Navarro
Gerente Financiero


Milton Cerda
Auditor Interno


Lorena Navarrete
Jefe de Contabilidad

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012



1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía inició sus operaciones en 1906 y su principal objeto social 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).

Procesos de modernización de la Compañía.

Durante el 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 mercado a fin de procurar la sostenibilidad del negocio a largo plazo acorde con los imperativos estratégicos de la Compañía, para lo cual concretó la compra de una rotativa tipo Uniset por €5.5 millones, financiada mediante crédito local a 5 años plazo, operación que está garantizada por terrenos e inmuebles de la Compañía (Ver Notas 9 y 12). Adicionalmente como parte de este proyecto fue necesaria la construcción de nuevas instalaciones para la mencionada rotativa efectuando una inversión de US\$3.4 millones (Ver Nota 9) y la puesta en marcha de la misma fue en febrero del 2010, generando ingresos netos para el año 2012 y 2011 de aproximadamente US\$3.8 millones y US\$3 millones, respectivamente.

Durante el 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, por lo que, en el 2012 se afianzaron los objetivos de diversificación, fortaleciendo la operación de las diferentes unidades de negocio, se atendió el portafolio de productos mediante la generación de una nueva oferta editorial y el rediseño de Últimas Noticias. El control de la productividad permitió alcanzar una adecuada correlación entre ingresos y gastos, este manejo alineado con los imperativos estratégicos de la Compañía, permitió aportar positivamente a los resultados del año.

La Compañía emprendió, durante el 2012, el proyecto de desarrollo e integración multimedia - DIM, con la finalidad de implementar un modelo periodístico multimedia y multiplataforma. Este proyecto implicó la migración hacia una nueva forma de organizar la actividad periodística a fin de satisfacer las necesidades de audiencias y de anunciantes. El proyecto, el cual se encuentra a cargo de un Comité de Transición, implicó la participación de todas las áreas de la Compañía, en especial de la parte editorial que implementó cambios sustanciales en su organización y flujo de procesos. El área administrativa se encargó de la remodelación física de las instalaciones acorde a la nueva estructura de trabajo y el área tecnológica puso en funcionamiento un nuevo sistema editorial cuyo flujo de información está acorde al nuevo concepto de organización y procesos de la redacción.

Acorde al proyecto DIM, la Compañía implementó el sistema editorial Xalok, una herramienta de planificación editorial que permite la generación de contenido de forma remota e incorpora un repositorio único de contenido, texto y multimedia y se integra automáticamente al sistema editorial web. En diciembre del 2012, entró en funcionamiento XalokWeb sistema informático y se espera para el mes de marzo del 2013, la implementación de Xalok Sistema Informático Editorial.

Con este proyecto, Grupo El Comercio se pone nuevamente a la vanguardia entre los medios de comunicación nacionales y latinoamericanos y está listo para enfrentar los retos que implica el futuro de la industria.

Eventos financieros y de regulación

Durante los últimos años el marco regulatorio que rige a la Compañía, ha sido revisado por la Asamblea Constituyente y 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 cumplimiento de la Ley de Control de Poder de Mercado vigente desde el 2012, la Compañía realizó la desinversión en compañías asociadas que no tenían ninguna vinculación con su giro del negocio, razón por la cual en el 2012, se realizó la venta de las acciones en Librimundi y Hotelera Quito HOV por US\$1,274 mil; y por otra parte, la cesión de las acciones en la Empresa Eléctrica Quito y Club de Ejecutivos Quito por US\$25 mil y 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, la Compañía mantenía el 100% de participación. El proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.12. 002235 emitida el 7 de mayo del 2012, e inscrita en el Registro Mercantil el 25 de junio del 2012, con lo cual la fusión quedó perfeccionada. Los estados financieros de CYADE C.A. fueron registrados en los estados financieros de la Compañía en agosto del 2012 (Ver Nota 25).

En Junio del 2012, se celebró los Contratos de Transferencias de Negocios entre Grupo El Comercio C.A. ("Compradora") y las compañías: Inversiones Napor Cía. Ltda., Quartoplatá Cía. Ltda. y Promociones y Anuncios Proanuncio Cía. Ltda. ("Vendedoras"), por US\$634 mil, US\$300 mil y US\$80 mil, respectivamente. En estos contratos, la "Compradora" adquirió a las "Vendedoras" el negocio en funcionamiento relacionado con la operación de las Agencias Receptoras de Anuncios - ARAs, antigüedad de la operación, fidelidad, cartera de clientes y conocimiento del mercado transferido (know how).

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



2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.
- A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros (no consolidados).
- 2.3 Inversiones en subsidiarias y asociadas** - La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias y asociadas al costo. Los dividendos procedentes de una subsidiaria o asociada se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.
- 2.4 Efectivo y bancos** - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos e inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.
- 2.5 Inventarios** - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición más otros cargos relacionados con la importación. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios.
- 2.6 Propiedades, planta y equipo**

- 2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

- 2.6.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

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

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

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	24 - 50
Instalaciones	1 - 15
Maquinaria	1 - 16
Equipos de computación	1 - 6
Muebles y enseres	10
Equipos de comunicación	1 - 9
Equipo electrónico	1 - 10
Equipo de audio y video	1 - 10
Equipo de fotografía	1 - 5
Vehículos	7
Transporte pesado	10 - 20

- 2.6.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.7 Activos intangibles

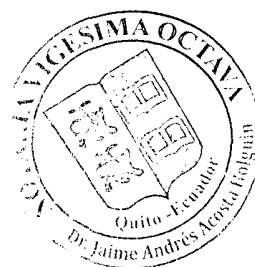
- 2.7.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada** - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

- 2.7.2 Método de amortización y vidas útiles** - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

A continuación se resumen las principales partidas clasificadas como activos intangibles vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:



<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Software	3
Licencias	10
Base de Clientes - ARAS	20

- 2.8 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso son sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

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

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

- 2.9.1 Impuesto corriente** - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos impositivos o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

- 2.9.2 Impuestos diferidos** - Se reconocen sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias impositivas. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

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

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

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

- 2.10 Provisiones** - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.11 Beneficios a empleados

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

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

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

- 2.11.3 Bonos a los ejecutivos** - La Compañía reconoce bonos a sus principales ejecutivos.

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

- 2.12.1 Prestación de servicios** - Se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato. El estado de terminación del contrato se determina de la siguiente manera:

- Los ingresos de publicidad se registran en función de la publicación en periódicos y revistas de los avisos y publicidad contratados por terceros.

- 2.12.2 Venta de bienes** - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción. Los bienes a ser vendidos por la Compañía son principalmente ejemplares de periódicos y revistas junto con bienes promocionales u optativos. La Compañía mantiene contratos firmados de distribución anual con terceros, el efectivo recibido se mantiene como un ingreso diferido que se devenga en función del número de ejemplares distribuidos a cada cliente.

- 2.12.3 Ingresos por intereses** - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable.



- 2.13 Costos y gastos** - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.
- 2.14 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

- 2.15 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en otro resultado integral, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en otro resultado integral.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

- 2.15.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

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

- 2.15.2 Activos financieros disponibles para la venta** - Son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de otras categorías. Estos activos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de la transacción. Posteriormente se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas de los cambios en el valor razonable son reconocidos en otro resultado integral y acumulado en la reserva de revaluación de inversiones. Al momento de disponer del activo, la ganancia o pérdida previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones es reclasificada a resultados del período.

Los ingresos por intereses son calculados utilizando el método del costo amortizado y se reconocen en resultados del período.

2.15.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

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

2.15.4 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.16 Pasivos financieros de la Compañía - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

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

2.16.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva

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

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

2.16.3 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.



2.17 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en "Otro Resultado Integral"	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas durante el año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.18 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no implementadas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

3.1 Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios. El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

3.3 Estimación de vidas útiles de propiedad, planta y equipo y activos intangibles - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en las Notas 2.6.3 y 2.7.2.

3.4 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 se revertirán en el futuro.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos	2,393	2,413
Caja	<u>243</u>	<u>148</u>
Total	<u>2,636</u>	<u>2,561</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:



	... Diciembre 31,...	...
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales	1,808	2,482
Provisión para cuentas incobrables	<u>(275)</u>	<u>(343)</u>
Subtotal	<u>1,533</u>	<u>2,139</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Venta de inversiones en acciones (1)	1,306	
Empleados	373	326
Compañía relacionada	202	103
Garantías tributarias (Nota 14.2)	172	171
Cuenta por cobrar SRI	94	94
Otros	<u>365</u>	<u>128</u>
Subtotal	<u>2,512</u>	<u>822</u>
Total	<u>4,045</u>	<u>2,961</u>
Clasificación:		
Corriente	2,905	2,961
No corriente	<u>1,140</u>	<u>—</u>
Total	<u>4,045</u>	<u>2,635</u>

(1) Corresponde a la venta de las acciones en Librimundi y Hotelera Quito HOV por US\$950 y US\$324 mil a un plazo de 10 y 5 años, respectivamente; a una tasa de interés del 5%. (Ver Nota 11)

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

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	...
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
1- 60 días	1,007	1,798
61- 90 días	90	85
Más de 90 días	<u>270</u>	<u>134</u>
Total	<u>1,367</u>	<u>2,017</u>

- 17 -

Cambios en la provisión para cuentas incobrables: Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	343	242
Provisión del año	86	101
Castigos	<u>(154)</u>	<u>-</u>
Saldos al fin del año	<u>275</u>	<u>343</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es amplia e independiente.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>... Diciembre 31,...</i>		
<i>Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en otro resultado integral:</i>		
Certificados de depósitos (1)	<u>570</u>	<u>672</u>
Portafolio de Inversiones (2)		
Acciones	1,253	1,006
Fondos de inversión	934	837
Efectivo	<u>70</u>	<u>372</u>
Total	<u>2,827</u>	<u>2,887</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2012, corresponde a un certificado de depósito a plazo con una tasa de interés fija del 6%, mantenido en Produbank S.A. Panamá, el cual garantiza una operación de crédito, la cual fue aprobada por el Directorio y cuya fecha de vencimiento es en enero del 2013.
- (2) Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía mantiene un portafolio de inversiones en el exterior disponibles para la venta, cuyo custodio es Lloyds Bank (Miami US). La Compañía mantiene acciones principalmente en compañías que cotizan en bolsa y bonos emitidos por compañías privadas. La Administración de la Compañía informa que las referidas inversiones no garantizan ninguna operación de la Compañía.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materia prima	4,865	4,847
Repuestos	997	921
Optativos	543	885
Suministros y materiales	363	377
Importaciones en tránsito	899	159
Provisión por obsolescencia	—	<u>(112)</u>
Total	<u>7,667</u>	<u>7,077</u>

La Administración de la Compañía informa que los referidos inventarios no garantizan ninguna operación de la Compañía.

Durante los años 2012 y 2011, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$8.4 millones y US\$8.5 millones, respectivamente.

Cambios en la provisión por obsolescencia: Los movimientos de la provisión por obsolescencia fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	112	194
Provisión del año		112
Bajas	<u>(112)</u>	<u>(194)</u>
Saldos al fin del año	<u>—</u>	<u>112</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo para implementación de sistemas	686	345
Seguros anticipados	133	162
Otros	<u>83</u>	<u>145</u>
Total	<u>902</u>	<u>652</u>

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	34,213	23,023
Depreciación acumulada	<u>(5,133)</u>	<u>(3,341)</u>
Total	<u>29,080</u>	<u>19,682</u>
<i>Clasificación:</i>		
Maquinaria	10,617	11,392
Edificios e instalaciones	9,970	4,844
Terrenos	4,927	490
Equipos de computación	1,081	546
Muebles y equipos de oficina	985	811
Obras de arte	903	903
Vehículos	551	568
Construcción en curso	<u>46</u>	<u>128</u>
Total	<u>29,080</u>	<u>19,682</u>

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

<u>Costo:</u>	<u>Nota</u>	<u>Terreno</u>	<u>Edificio e instalaciones</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Vehículos</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Muebles y equipos de oficina</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Construcción en curso</u>	<u>Obras de arte</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2011		490	5,457	12,534	668	1,300	883	87	896	22,315
Adquisiciones			65	571	178	130	346	59	7	1,356
Ventas o bajas			(361)		(19)	(34)	(216)	(18)		(648)
Saldos al 31 de diciembre de 2011		490	5,161	13,105	827	1,396	1,013	128	903	23,023
Fusión por absorción	25									
Adquisiciones		4,437	4,359	61	99	350	882	30		8,796
Ajustes			1,193			(4)	(27)			2,615
Ventas o bajas					(47)	(16)	(15)	(112)		(31)
Saldos al 31 de diciembre del 2012		4,927	10,713	13,166	879	1,726	1,853	46	903	34,213
<u>Depreciación acumulada:</u>										
Saldos al 1 de enero de 2011			(165)	(823)	(196)	(408)	(177)			(1,769)
Gasto por depreciación			(152)	(890)	(63)	(177)	(290)			(1,572)
Saldos al 31 de diciembre de 2011			(317)	(1,713)	(259)	(585)	(467)	-	-	(3,341)
Gasto por depreciación			(419)	(837)	(69)	(159)	(303)			(1,787)
Bajas y/o ajustes			(7)	1		3	(2)			(5)
Saldos al 31 de diciembre del 2012			(743)	(2,549)	(328)	(741)	(772)			(5,133)



- 9.1 Activos en garantía** - Al 31 de diciembre del 2012, los edificios e instalaciones con un saldo en libros de aproximadamente US\$8.8 millones, han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía (ver Nota 12). Los edificios e instalaciones respaldan el préstamo bancario bajo la figura de hipotecas. La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra compañía.

10. ACTIVOS INTANGIBLES

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al 31 de diciembre del 2011	831	864
Adiciones (1)	1,703	87
Amortización del año	<u>(182)</u>	<u>(120)</u>
Total	<u>2,352</u>	<u>831</u>
<i>Clasificación:</i>		
Base de clientes ARAS	923	
Software	703	221
Licencias	652	599
Goodwill	65	
Otros	<u>9</u>	<u>11</u>
Total	<u>2,352</u>	<u>831</u>

- (1) Corresponden principalmente a la adquisición e implementación de un nuevo sistema editorial (Xalok Web) por US\$364 mil y a la adquisición de tres Agencias Receptoras de Avisos - ARAS por US\$988 mil (Ver nota 1).



11. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Un detalle de la participación en inversiones en subsidiarias y asociadas es como sigue:

Compañías subsidiarias y asociadas	Proporción de participación accionaria y poder de voto		Saldo Contable	
	...Diciembre 31,...	...Diciembre 31,...	...Diciembre 31,...	...Diciembre 31,...
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Ecuadoradio S.A. (1)	99.98%	99.98%	702	702
Editores Ecuatorianos (1)	100%	100%	-	119
Cyade C.A. (2)	0%	99.13%	-	450
Librimundi (3)	0%	33%	-	1,022
Hotelera Quito S.A. (3)	0%	1.10%	-	356
Otros (3)			<u>20</u>	<u>45</u>
Total			<u>722</u>	<u>2,694</u>

- (1) Editores Ecuatorianos y Ecuadoradio S.A., son subsidiarias de la Compañía, razón por la cual, se elaboran estados financieros consolidados preparados de acuerdo a NIIF y sobre los cuales se emite un informe de auditoría consolidado. Al 31 de diciembre del 2012, se registró una pérdida por deterioro de la inversión en acciones de su compañía relacionada Editores Ecuatorianos, considerando que la misma se encuentra en liquidación y sus pérdidas acumuladas exceden su capital social.
- (2) 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, la Compañía mantenía el 100% de participación. El proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.12. 002235 emitida el 7 de mayo del 2012, e inscrita en el Registro Mercantil el 25 de junio del 2012, con lo cual la fusión quedó perfeccionada. Los estados financieros de CYADE C.A. fueron registrados en los estados financieros de la Compañía en agosto del 2012 (Ver Nota 1 y 25).
- (3) En cumplimiento de la Ley de Control de Poder de Mercado vigente desde el 2012, la Compañía realizó la desinversión en compañías asociadas que no tenían ninguna vinculación con su giro del negocio, razón por la cual en el 2012, se realizó la venta de las acciones en Librimundi y Hotelera Quito HOV por US\$1,274 mil; y por otra parte, la cesión de las acciones en la Empresa Eléctrica Quito y Club de Ejecutivos Quito por US\$25 mil. (Ver Nota 1)

Los movimientos de inversiones en subsidiarias y asociadas fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,694	3,084
Adiciones		1,200
Ventas	(1,378)	(1,412)
Bajas	(475)	
Deterioro	<u>(119)</u>	<u>(178)</u>
Saldos al fin del año	<u>722</u>	<u>2,694</u>

12. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Sobregiros bancarios		90
Préstamos bancarios (1)	<u>1,473</u>	<u>2,545</u>
Total	<u>1,473</u>	<u>2,635</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	1,170	1,182
No corriente	<u>303</u>	<u>1,453</u>
Total	<u>1,473</u>	<u>2,635</u>

- (1) Corresponde a un préstamo otorgado por el Banco Pichincha C.A., el 18 de febrero del 2009 por US\$5 millones, destinado para financiar la adquisición de maquinaria, con vencimiento en 5 años y una tasa de interés reajutable trimestralmente. La Compañía garantiza dicha obligación con una hipoteca abierta sobre sus bienes inmuebles y con las adecuaciones y remodelaciones realizadas a las mismas. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios fue de 8.26% y 8.29%, respectivamente.



13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores del exterior (1)	2,148	1,322
Proveedores locales	<u>1,146</u>	<u>512</u>
Subtotal	<u>3,294</u>	<u>1,834</u>
Otras cuentas por pagar:		
Agencias Receptoras de Avisos - ARAS (2)	836	
Avisos de crédito publicidad (3)	789	1,361
Dividendos por pagar accionistas	343	473
Otros	<u>232</u>	<u>216</u>
Subtotal	<u>2,200</u>	<u>2,050</u>
Total	<u>5,494</u>	<u>3,884</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	5,029	3,884
No corriente (2)	<u>465</u>	<u>-</u>
Total	<u>5,494</u>	<u>3,884</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2012, incluye valores por pagar a proveedores de materia prima (papel) por US\$1.4 millones y proveedores de optativos por US\$515 mil.
- (2) Corresponde a las cuentas por pagar a terceros, corto y largo plazo, por la compra de las Agencias Receptoras de Avisos ARAs (Ver Nota 1 y 10).
- (3) Incluye principalmente avisos de crédito de publicidad por US\$789 mil.

14. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos por impuesto corriente:		
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta	518	643
Crédito tributario por Impuesto a la Salida de Divisas - ISD	347	77
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>214</u>	<u>228</u>
Total	<u>1,079</u>	<u>948</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar	865	947
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar	456	498
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	73	85
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado por pagar	<u>98</u>	<u>107</u>
Total	<u>1,492</u>	<u>1,637</u>

14.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente- Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta neto de resultados registrados por Cyade C.A. (Nota 25)	2,018	2,518
Gastos no deducibles	2,081	1,943
Ingresos exentos	(22)	(213)
Otras deducciones (remuneraciones a empleados con discapacidad)	<u>(320)</u>	<u>(301)</u>
Utilidad gravable	<u>3,757</u>	<u>3,947</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>865</u>	<u>947</u>
Anticipo calculado (2)	<u>499</u>	<u>487</u>
Impuesto a la renta causado CYADE C.A. (Ver Nota 25)	<u>55</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>920</u>	<u>947</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).



- (2) A partir del año 2010, se considera como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio y 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2009 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2010 al 2012.

En junio y julio del 2011, el Servicio de Rentas Internas - SRI emitió las actas de determinación de los ejercicios económicos 2008 y 2009, en las cuales se determinó un valor adicional a pagar por impuesto a la renta de US\$1 millón y US\$694 mil, respectivamente. La Compañía se encuentra en proceso de impugnación de las glosas determinadas por el SRI y entregó como garantía tributaria el 10% de las glosas emitidas (Ver Nota 5 y 23).

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	947	
Provisión del año	865	947
Transferencia de activos por impuestos corrientes (Ver Nota 14.1)	(720)	
Pagos efectuados	(227)	
Saldos al fin del año	<u>865</u>	<u>947</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente e impuesto a la salida de divisas.

- 14.4 Saldos del impuesto diferido** - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	<u>Saldos al</u>	<u>Reconocido</u>	<u>Fusión</u>	<u>Saldos al fin</u>
	<u>comienzo</u>	<u>en los</u>	<u>Cyade C.A.</u>	<u>del año</u>
	<u>del año</u>	<u>resultados</u>	<u>...</u>	<u>...</u>
		(en miles de U.S. dólares) ...		
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>				
Depreciación de propiedades, planta y equipo revaluados	(637)	242	(979)	(1,374)
Amortización de intangibles	(17)	(105)		(122)
Provisión por inventarios	26	(26)		
Provisión de jubilación patronal	<u>124</u>	<u>(124)</u>		
Total	<u>(504)</u>	<u>(13)</u>	<u>(979)</u>	<u>(1,496)</u>

Año 2012

Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:

Depreciación de propiedades, planta y equipo revaluados	(637)	242	(979)	(1,374)
Amortización de intangibles	(17)	(105)		(122)
Provisión por inventarios	26	(26)		
Provisión de jubilación patronal	<u>124</u>	<u>(124)</u>		
Total	<u>(504)</u>	<u>(13)</u>	<u>(979)</u>	<u>(1,496)</u>

Fusión Cyade C.A.- Corresponde al pasivo por impuesto diferido registrado por la fusión por absorción con su compañía relacionada Cyade C.A. (Ver Nota 25).

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados Fusión Cyade C.A. ... (en miles de U.S. dólares) ...	Saldos al fin del año
Año 2011			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Depreciación de propiedades, planta y equipo revaluados	(432)	(205)	(637)
Amortización de intangibles	(18)	1	(17)
Provisión por inventarios	45	(19)	26
Provisión para jubilación patronal	<u>107</u>	<u>17</u>	<u>124</u>
Total	<u>(298)</u>	<u>(206)</u>	<u>(504)</u>

14.5 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	2,018	2,518
Gasto de impuesto a la renta	464	604
Gasto de impuesto a la renta CYADE	55	
Gastos no deducibles	492	672
Otras deducciones	<u>(78)</u>	<u>(123)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>933</u>	<u>1,153</u>
Tasa de efectiva de impuestos	<u>47%</u>	<u>46%</u>

14.6 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, el Grupo utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23% respectivamente.

14.7 Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios que la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este



impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que constan en el listado establecido por el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

14.8 Depreciación de Revaluación Decreto Ejecutivo No. 1180 - Con fecha 19 de junio del 2012, se promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180, en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, se señalaba que la revaluación de activos fijos no tenía efectos tributarios.

Sin embargo, la Compañía decidió continuar tomando como gasto no deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las NIIF y de las revaluaciones posteriores, consecuentemente, la Compañía mantendrá el saldo del pasivo por impuestos diferidos por este concepto. La Administración tomará este beneficio previo consulta formal a sus asesores legales y a la Administración Tributaria.

15. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	1,216	1,135
Participación a trabajadores	356	444
Otras	<u>20</u>	<u>18</u>
Total	<u>1,592</u>	<u>1,597</u>

Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	444	257
Provisión del año	356	444
Pagos efectuados	<u>(444)</u>	<u>(257)</u>
SalDOS al fin del año	<u>356</u>	<u>444</u>

16. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	4,036	3,403
Bonificación por desahucio	<u>1,019</u>	<u>828</u>
Total	<u>5,055</u>	<u>4,231</u>

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

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,403	2,954
Costo de los servicios del período corriente	366	330
Costo por intereses	236	190
Pérdidas actuariales	203	79
Pasivos totalmente pagados sobre el finiquito	(91)	(50)
Beneficios pagados	<u>(81)</u>	<u>(100)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,036</u>	<u>3,403</u>

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

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



	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	(en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	828	621
Costo de los servicios del período corriente	134	94
Costo por intereses	58	40
Pérdidas actuariales	22	73
Beneficios pagados	<u>(23)</u>	<u>-</u>
Saldos al fin del año	<u>1.019</u>	<u>828</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Tasa de descuento	7.0	7.0
Tasa esperada del incremento salarial	3.0	3.0

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

17.1.1 Riesgo en las tasas de interés - El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre flujos de efectivo, en cambio, el endeudamiento a tasas fijas la expone al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La realidad del mercado financiero local ha determinado que la Compañía mantenga su endeudamiento en instrumentos financieros 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 2012 y 2011 es 4.53% y 4.56%, respectivamente).

17.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. 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.

17.1.3 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 período 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.



17.1.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para 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 principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$7,750
Índice de liquidez	1.68
Pasivos totales / patrimonio	0.57

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía.

17.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	2,636	2,561
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	<u>4,045</u>	<u>2,961</u>
Total	<u>6,681</u>	<u>5,522</u>
Valor razonable con cambio en otro resultado integral:		
Inversiones en acciones y fondos de inversión (Nota 6)	<u>2,827</u>	<u>2,887</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 13)	5,494	3,884
Préstamos (Nota 12)	<u>1,473</u>	<u>2,635</u>
Total	<u>6,967</u>	<u>6,519</u>

17.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - Los Directores consideran que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

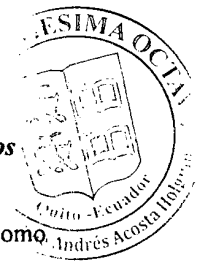
17.3.1 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros - El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

- **Mercado activo: precios cotizados** - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.
- **Mercado no activo: técnica de valuación** - Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valuación que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado)

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

- Nivel 1 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos. Al 31 de diciembre del 2012, los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral se clasifican en este nivel;
- Nivel 2 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios). Al 31 de diciembre del 2012, no existen instrumentos financieros clasificados en este nivel; y
- Nivel 3 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables). Al 31 de diciembre del 2012, no existen instrumentos financieros clasificados en este nivel.

Durante el período no se observaron transferencias entre niveles.



17.5 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros

Inversiones financieras - Los valores razonables de las inversiones cotizadas, tales como acciones, son determinadas usando precios de oferta del mercado.

Préstamos bancarios - El valor razonable de los préstamos es estimado usando el modelo de flujos de efectivo futuros descontados. Los instrumentos, en la medida de lo posible, son agrupados en grupos homogéneos segregados por las tasas de interés y vencimientos. En general, los flujos de efectivo contractuales son descontados usando una tasa de descuento estimada que un participante del mercado podría usar en la valuación de instrumentos con vencimientos, tasas de interés y riesgo de crédito similares.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la tasa utilizada para descontar los flujos de efectivo fue de 8.64% en ambos periodos.

18. PATRIMONIO

18.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 410,000,000 de acciones de US\$0,04 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

18.2 Reservas

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

Reserva por Revaluación de Inversiones - Representa las ganancias y pérdidas acumuladas que surgen de la valuación de las inversiones disponibles para la venta que han sido designadas al valor razonable con cambios en otro resultado integral (ver Nota 6). Estas reservas se transfieren a resultados cuando se realizan. Los saldos acreedores no pueden ser capitalizados y no están disponibles para el pago de dividendos.

18.3 Utilidades Retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Utilidades retenidas - distribuibles	4,192	4,015
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>9,966</u>	<u>2,323</u>
Total	<u>14,158</u>	<u>6,338</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor solo podrá ser capitalizado en la parte que excede al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si los hubiere; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

18.4 Dividendos - En junio del 2012, se canceló dividendos por un total de US\$350 mil a los accionistas minoritarios y US\$879 mil a los accionistas principales. Se estableció un cronograma de pagos mensuales, de los cuales se ha pagado un total de US\$1.2 millones.

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

19. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

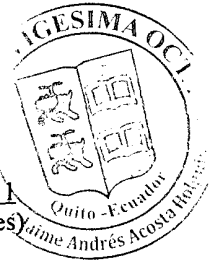
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	33,285	31,450
Ingresos provenientes de la venta de bienes (1)	<u>17,180</u>	<u>17,221</u>
Total	<u>50,465</u>	<u>48,671</u>

(1) Corresponde principalmente a la venta de diarios por distribución y suscripciones. Dichas suscripciones generan un pasivo por ingresos diferidos para la Compañía, el cual se devenga en función de la distribución de ejemplares realizada.

20. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos por su naturaleza reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	26,225	25,723
Gastos de administración y ventas	<u>21,791</u>	<u>20,252</u>
Total	<u>48,016</u>	<u>45,975</u>



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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	(en miles de U.S. dólares)
Remuneraciones y beneficios sociales	17,519	15,912
Costo de producción por movimiento de inventario	12,379	11,906
Trabajo de terceros	2,753	3,198
Promociones y publicidad	2,279	2,115
Depreciación	1,787	1,572
Fletes	1,419	1,432
Trabajos de asesoría	1,110	1,326
Jubilación patronal y desahucio	632	476
Concesiones y licencias	613	625
Mantenimiento	508	450
Arriendos	505	596
Participación a trabajadores	356	444
Impuestos	224	83
Otros	<u>5,933</u>	<u>5,840</u>
Total	<u>48,016</u>	<u>45,975</u>

Gastos por Remuneraciones y Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por remuneraciones y beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	(en miles de U.S. dólares)
Sueldos y salarios	10,637	9,737
Beneficios sociales	2,419	2,126
Aportes al IESS	1,527	1,386
Beneficios a empleados	<u>2,936</u>	<u>2,663</u>
Total	<u>17,519</u>	<u>15,912</u>

21. GASTOS FINANCIEROS

Un detalle de gastos financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	(en miles de U.S. dólares)
Gastos y comisiones bancarias	322	316
Costos financieros por obligaciones beneficios definidos	294	231
Perdida en valuación y venta de inversiones en asociadas e inversiones disponibles para la venta	282	28
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios (Nota 14)	164	250
Otros gastos por interés	<u>106</u>	<u>232</u>
Total	<u>1,168</u>	<u>1,057</u>

22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

22.1 Transacciones Comerciales - Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas :

	Venta de servicios		Compra de servicios	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Ecuadoradio S.A.	<u>25</u>	<u>23</u>	<u>149</u>	<u>151</u>
Ediecuatorial C.A.	<u>-</u>	<u>631</u>	<u>-</u>	<u>1,215</u>
Editores Ecuatorianos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>295</u>

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

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Ecuadoradio S.A.	<u>3</u>	<u>9</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Ediecuatorial C.A.	<u>-</u>	<u>175</u>	<u>-</u>	<u>196</u>
Editores Ecuatorianos	<u>202</u>	<u>103</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales de la Compañía. Las compras se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

22.2 Compensaciones del personal clave de la gerencia - La remuneración y otros beneficios de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año 2012 y 2011 fue de US\$7 y US\$6.5 millones, respectivamente.

23. PASIVOS CONTINGENTES

La Compañía se encuentra en proceso de impugnación de las glosas determinadas por el Servicio de Rentas Internas - SRI de los ejercicios económicos 2008 y 2009 por US\$1 millón y US\$694 mil, respectivamente. La Administración y sus asesores legales consideran que el resultado del proceso podría ser parcialmente favorable, por lo que, al 31 de diciembre del 2012, la Administración constituyó una provisión por US\$772 mil calculada en función de los valores determinados en las declaraciones de impuestos presentadas en dichos años.



24. RECLASIFICACIONES

24.1 Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones entre el estado de situación financiera y saldos en libros, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación según libros de la Compañía</u>	<u>Presentación según estados financieros auditados</u>	Saldos a ... Diciembre 31, ...	
			<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)
Depósitos por identificar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(745)	(973)
Sobregiro Bancario	Incluido en efectivo y bancos	Incluido en préstamos	72	(90)
Proveedores compañía	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Incluido en otros activos	(59)	51
Valores descontados	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(6)	134

25. ESTADOS FINANCIEROS CYADE

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, la Compañía mantenía el 100% de participación. El proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.12. 002235 emitida el 7 de mayo del 2012, e inscrita en el Registro Mercantil el 25 de junio del 2012, con lo cual la fusión quedó perfeccionada. Los estados financieros de CYADE C.A. fueron registrados en los estados financieros de la Compañía en agosto del 2012 (Ver Nota 1).

Como resultado de la fusión por absorción del Grupo El Comercio con la Compañía Cyade C.A., los valores que se incluyeron dentro de los estados financieros de la Compañía son los siguientes:

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE AGOSTO DEL 2012**

ACTIVOS

(en miles de U.S.
dólares)

ACTIVOS CORRIENTES:	
Efectivo y total activo corriente	<u>540</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:	
Propiedades	<u>8,796</u>
TOTAL	<u>9,336</u>

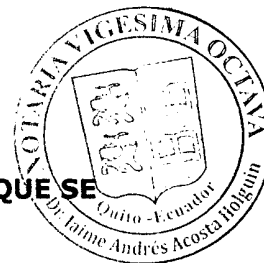
PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES:	
Cuentas por pagar comerciales	44
Pasivos por impuestos corrientes	<u>28</u>
Total pasivos corrientes	<u>72</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:	
Obligaciones por beneficios definidos	2
Pasivos por impuestos diferidos	<u>979</u>
Total pasivos no corrientes	<u>981</u>
Total pasivos	<u>1,053</u>
PATRIMONIO:	
Capital social	24
Reservas	229
Utilidades retenidas	<u>8,030</u>
Total patrimonio (1)	<u>8,283</u>
TOTAL	<u>9,336</u>

(1) Reconciliación entre el patrimonio según Cyade y patrimonio registrado por la Compañía:

2012
(en miles de U.S. dólares)

Total patrimonio según Cyade	8,283
Inversiones en acciones	(450)
Efecto neto en resultados	<u>9</u>
Total Patrimonio según Compañía	<u>7,842</u>



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

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 1 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

27. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Administración en marzo 1 del 2013 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.

Quito
Telf: (593 2) 381 5100
Fax: (593 2) 246 0062
Av. Amazonas N3517
Edificio Xerox, piso 9.
Quito-Ecuador

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

www.deloitte.com/ec

Deloitte se refiere a una o más de Deloitte Touche Tohmatsu Limited compañía privada de UK limitada por garantía, y su red de firmas miembro, cada una separada legalmente como entidades independientes. Por favor visite www.deloitte.com/about para una descripción más detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Esta publicación contiene exclusivamente información general y ninguna de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sus firmas miembro o entidades relacionadas (colectivamente, la "Red Deloitte"), por medio de esta publicación da asesoramiento profesional o de servicios. Antes de dar cualquier decisión o tomar cualquier acción que pueda afectar sus finanzas o negocio, Ud. debe consultar un profesional experto. Ninguna entidad en la Red Deloitte será responsable por cualquier pérdida sustentada por cualquier persona que se refiera a esta publicación.

© 2012 Deloitte Global Services Limited



Grupo El Comercio C.A. y Subsidiarias

*Estados Financieros Consolidados por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del
2012 e Informe de los Auditores
Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y/o Junta de Directores de
Grupo El Comercio C.A.:

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se adjuntan de Grupo El Comercio C.A. y sus subsidiarias ("El Grupo"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados consolidados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros consolidados

La gerencia del Grupo es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir que la preparación de los estados financieros consolidados estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

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

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

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



Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados, presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Grupo El Comercio C.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2012, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Otro asunto

Los estados financieros consolidados del Grupo El Comercio C.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 26 de abril del 2012.

Quito, Marzo 11, 2013
Registro No. 019

Jorge Brito
Socio
Licencia No. 21540

GRUPO EL COMERCIO C.A.

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31,	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	2,924	3,301
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	2,825	3,008
Otros activos financieros	6	2,960	2,894
Inventarios	7	7,667	7,077
Activos por impuestos corrientes	14	1,125	1,065
Otros activos	8	<u>904</u>	<u>653</u>
Total activos corrientes		<u>18,405</u>	<u>17,998</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otras cuentas por cobrar	5	1,140	
Propiedad, planta y equipo	9	29,741	29,212
Activos intangibles	10	2,352	831
Inversiones en asociadas	11	<u>20</u>	<u>802</u>
Total activos no corrientes		<u>33,253</u>	<u>30,845</u>
TOTAL		<u>51,658</u>	<u>48,843</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Andrés Hidalgo
Presidente Ejecutivo


Carlos Navarro
Gerente Financiero



PASIVOS Y PATRIMONIO

Notas **Diciembre 31,**
2012 2011
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Préstamos	12	1,170	1,182
Cuentas por pagar comerciales y otras			
cuentas por pagar	13	5,056	3,725
Pasivos por impuestos corrientes	14	1,526	1,765
Obligaciones acumuladas	15	1,682	1,648
Provisiones	23	772	18
Ingresos diferidos	19	<u>1,352</u>	<u>1,613</u>
Total pasivos corrientes		<u>11,558</u>	<u>9,951</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	12	303	1,453
Otras cuentas por pagar	13	465	
Obligaciones por beneficios definidos	16	5,115	4,270
Pasivos por impuestos diferidos	14	<u>1,520</u>	<u>1,515</u>
Total pasivos no corrientes		<u>7,403</u>	<u>7,238</u>

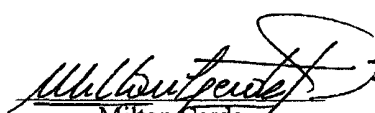
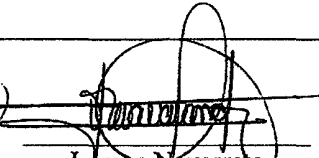
Total pasivos		<u>18,961</u>	<u>17,189</u>
---------------	--	---------------	---------------

PATRIMONIO:

Capital social	18	16,400	16,400
Reserva legal		1,572	1,436
Reserva por revaluación de inversiones		455	
Utilidades retenidas		<u>14,270</u>	<u>13,818</u>

Total patrimonio		<u>32,697</u>	<u>31,654</u>
------------------	--	---------------	---------------

TOTAL		<u>51,658</u>	<u>48,843</u>
--------------	--	----------------------	----------------------

	
Milton Cerda	Lorena Navarrete
Auditor Interno	Jefe de Contabilidad

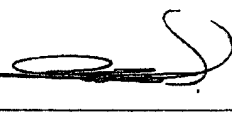
GRUPO EL COMERCIO C.A.

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2011</u>
INGRESOS	19	51,430	49,844
COSTO DE VENTAS	20	<u>26,773</u>	<u>25,844</u>
MARGEN BRUTO		24,657	24,000
Gastos de administración y ventas	20	22,367	21,138
Ingresos financieros		(63)	(68)
Gastos financieros	21	1,103	1,057
Otros ingresos, neto		<u>(1,226)</u>	<u>(242)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,476</u>	<u>2,115</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	14		
Corriente		938	1,045
Diferido		<u>(2)</u>	<u>138</u>
Total		<u>936</u>	<u>1,183</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>1,540</u>	<u>932</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia del valor neto sobre inversiones en instrumentos del patrimonio designados a su valor razonable con cambios en otro resultado integral		<u>732</u>	<u>-</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>2,272</u>	<u>932</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Andrés Hidalgo
Presidente Ejecutivo


Carlos Navarro
Gerente Financiero


Milton Cerda
Auditor Interno


Lorena Navarrete
Jefe de Contabilidad

GRUPO EL COMERCIO C.A.



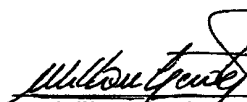
**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

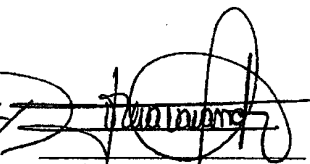
	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por revaluación de inversiones</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	16,400	1,336		13,883	31,619
Utilidad del año				932	932
Transferencia		100		(100)	
Dividendos declarados	—	—	—	(897)	(897)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	16,400	1,436	-	13,818	31,654
Utilidad del año			732	1,540	2,272
Transferencia		136		(136)	
Reclasificación			(277)	277	
Dividendos declarados	—	—	—	(1,229)	(1,229)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>16,400</u>	<u>1,572</u>	<u>455</u>	<u>14,270</u>	<u>32,697</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Andrés Hidalgo
Presidente Ejecutivo


Carlos Navarro
Gerente Financiero


Milton Cerda
Auditor Interno


Lorena Nayarrete
Jefe de Contabilidad

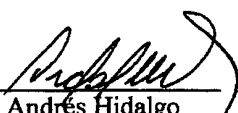
- 5 -

GRUPO EL COMERCIO C.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

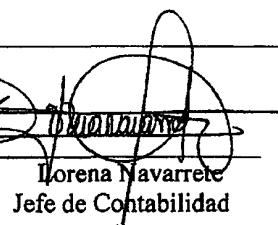
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	52,070	50,655
Pagado a proveedores y trabajadores	(45,683)	(46,636)
Intereses pagados	(611)	(798)
Intereses ganados	32	
Impuesto a la renta	(1,110)	(238)
Participación trabajadores	(462)	(267)
Otros ingresos, neto	<u>665</u>	<u>181</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>4,901</u>	<u>2,897</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución en inversiones disponibles para la venta	601	848
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(2,633)	(1,103)
Adquisición de activos intangibles	(867)	(87)
Disminución en inversiones en acciones	<u></u>	<u>1,010</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(2,899)</u>	<u>668</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(1,229)	(897)
Préstamos	<u>(1,150)</u>	<u>(1,022)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,379)</u>	<u>(1,919)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(377)	1,646
Saldos al comienzo del año	<u>3,301</u>	<u>1,655</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>2,924</u>	<u>3,301</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Andrés Hidalgo
Presidente Ejecutivo


Carlos Navarro
Gerente Financiero


Milton Cerda
Auditor Interno


Ilorena Navarrete
Jefe de Contabilidad



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Grupo el Comercio C.A. ("Matriz" o "la Compañía") - Grupo El Comercio C.A. inició sus operaciones en 1906 y su principal objeto social 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..

Procesos de modernización de la Compañía.

Durante el 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 mercado a fin de procurar la sostenibilidad del negocio a largo plazo acorde con los imperativos estratégicos de la Compañía, para lo cual concretó la compra de una rotativa tipo Uniset por €5.5 millones, financiada mediante crédito local a 5 años plazo, operación que está garantizada por terrenos e inmuebles de la Matriz (Ver Notas 9 y 12). Adicionalmente como parte de este proyecto fue necesaria la construcción de nuevas instalaciones para la mencionada rotativa efectuando una inversión de US\$3.4 millones (Ver Nota 9) y la puesta en marcha de la misma fue en febrero del 2010, generando ingresos netos para el año 2012 y 2011 de aproximadamente US\$3.8 millones y US\$3 millones, respectivamente.

Durante el 2011, la Matriz 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 Matriz, por lo que, en el 2012 se afianzaron los objetivos de diversificación, fortaleciendo la operación de las diferentes unidades de negocio, se atendió el portafolio de productos mediante la generación de una nueva oferta editorial y el rediseño del periódico vespertino Últimas Noticias. El control de la productividad permitió alcanzar una adecuada correlación entre ingresos y gastos, este manejo alineado con los imperativos estratégicos de la Matriz, permitió aportar positivamente a los resultados del año.

La Matriz emprendió, durante el 2012, el proyecto de Desarrollo e Integración Multimedia - DIM, con la finalidad de implementar un modelo periodístico multimedia y multiplataforma. Este proyecto implicó la migración hacia una nueva forma de organizar la actividad periodística a fin de satisfacer las necesidades de audiencias y de anunciantes. El proyecto, el cual se encuentra a cargo de un Comité de Transición, implicó la participación de todas las áreas de la Matriz, en especial de la parte editorial que implementó cambios sustanciales en su organización y flujo de procesos. El área administrativa se encargó de la remodelación física de las instalaciones acorde a la nueva estructura de trabajo y el área tecnológica puso en funcionamiento un nuevo sistema editorial cuyo flujo de información está acorde al nuevo concepto de organización y procesos de la redacción.

Acorde al proyecto DIM, la Matriz implementó el sistema editorial Xalok, una herramienta de planificación editorial que permite la generación de contenido de forma remota e incorpora un repositorio único de contenido, texto y multimedia y se integra automáticamente al sistema editorial web. En diciembre del 2012, entró en funcionamiento XalokWeb sistema informático y se espera para el mes de marzo del 2013, la implementación de Xalok Sistema Informático Editorial.

Con este proyecto, Grupo El Comercio se pone nuevamente a la vanguardia entre los medios de comunicación nacionales y latinoamericanos y está listo para enfrentar los retos que implica el futuro de la industria.

Eventos financieros y de regulación

Durante los últimos años el marco regulatorio que rige a la Matriz y a su subsidiaria Ecuadoradio S.A., ha sido revisado por la Asamblea Constituyente y 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 cumplimiento de la Ley de Control de Poder de Mercado vigente desde el 2012, la Matriz realizó la desinversión en compañías asociadas que no tenían ninguna vinculación con su giro del negocio, razón por la cual en el 2012, se realizó la venta de las acciones en Librimundi y Hotelera Quito HOV por US\$1,274 mil; y por otra parte, la cesión de las acciones en la Empresa Eléctrica Quito y Club de Ejecutivos Quito por US\$25 mil y 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, la Matriz mantenía el 100% de participación. El proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. SC.II.DJCPTE.Q.12. 002235 emitida el 7 de mayo del 2012, e inscrita en el Registro Mercantil el 25 de junio del 2012, con lo cual la fusión quedó perfeccionada. Los estados financieros de CYADE C.A. fueron registrados en los estados financieros de la Matriz en agosto del 2012 (Ver Nota 25).

En Junio del 2012, se celebraron los Contratos de Transferencias de Negocios entre Grupo El Comercio C.A. ("Compradora") y las compañías: Inversiones Napor Cía. Ltda., Quartoplate Cía. Ltda. y Promociones y Anuncios Proanuncio Cía. Ltda. ("Vendedoras"), por US\$634 mil, US\$300 mil y US\$80 mil, respectivamente. En estos contratos, la "Compradora" adquirió a las "Vendedoras" el negocio en funcionamiento relacionado con la operación de las Agencias Receptoras de Anuncios - ARAs, antigüedad de la operación, fidelidad, cartera de clientes y conocimiento del mercado transferido (Know How).



- 1.2 Subsidiarias** - Se definen como subsidiarias a las empresas controladas por otra empresa conocida como Matriz. Las subsidiarias de Grupo El Comercio C.A. que se incluyen en los estados financieros consolidados son las siguientes:

<u>Compañías subsidiarias</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de constitución y operaciones</u>	<u>Proporción de participación accionaria y poder de voto</u>	
			<u>...Diciembre 31, 2012</u>	<u>...Diciembre 31, 2011</u>
Ecuadoradio S.A.	Producción de programas informativos	Ecuador	99.98%	99.98%
Editores Ecuatorianos	Edición, impresión, distribución de diarios	España	100%	100%

1.2.1 Ecuadoradio S.A. - Fue constituida el 25 de marzo de 1980. Su principal objeto social es la producción de programas informativos de enlace nacional y de intercambio de correspondencia; edición y montaje de radioprogramas de análisis, enfoques y reportajes para determinadas áreas de la comunidad nacional. También puede dedicarse a la recepción de material informativo para usuarios locales, nacionales y extranjeros; servicio de prensa a usuarios del interior del país; elaboración y edición de documentales y audiovisuales; y la elaboración y pauta de crónicas especializadas, entre otras. Actualmente vende espacios publicitarios a clientes individuales y corporativos y vende noticias a la Matriz.

1.2.2 Editores Ecuatorianos S.A. - Fue constituida en Madrid (España) el 17 de febrero del 2006, y su actividad principal es la edición, impresión y distribución de diarios en todo el territorio español.

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

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la administración del Grupo.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados:

2.3 Bases de consolidación - Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Compañía y las entidades controladas por la Compañía (sus subsidiarias). Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos intergrupales son eliminados en la consolidación.

2.3.1 Subsidiarias - Son aquellas entidades sobre las que Grupo El Comercio C.A. tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades.

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o desincorporadas durante el año se incluyen en el estado consolidado de resultado integral desde la fecha de adquisición o hasta la fecha de vigencia de la desincorporación, según sea el caso.

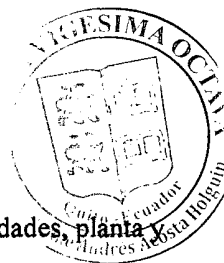
2.3.2 Participaciones no controladoras - Se identifican de manera separada respecto a la participación de la Matriz. Las participaciones no controladoras podrían ser inicialmente medidas a su valor razonable o como la parte proporcional de las participaciones no controladoras de los activos netos identificables de la adquirida. Posteriormente a la adquisición, el valor en libros de las participaciones controladoras será el importe de dichas participaciones al reconocimiento inicial más la porción de las participaciones no controladoras del estado de cambios en el patrimonio neto posterior. El resultado integral total se atribuye a las participaciones no controladoras aún si esto da lugar a un saldo deficitario de estas últimas.

2.3.3 Inversiones en asociadas - Son aquellas en las cuales Grupo El Comercio C.A. ejerce una influencia significativa, pero no implica un control o control conjunto, por medio del poder para participar en las decisiones relacionadas con las políticas financieras y operativas de la Compañía en la que se invierte (la asociada).

Conforme al método de participación, las inversiones en compañías asociadas se contabilizan en el estado consolidado de situación financiera al costo, ajustado por cambios posteriores a la adquisición en la participación de la Compañía en los activos netos de la compañía asociada, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales. Las pérdidas de una asociada en exceso respecto a la participación de la Compañía se reconocen siempre y cuando la Compañía haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada.

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

2.5 Inventarios - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición más otros cargos relacionados con la importación. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios.



2.6 *Propiedades, planta y equipo*

2.6.1 *Medición en el momento del reconocimiento* - Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.6.2 *Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo* - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

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

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

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	24 - 50
Instalaciones	1 - 15
Maquinaria	1 - 16
Equipos de computación	1 - 6
Muebles y enseres	10
Equipos de comunicación	1 - 9
Equipo electrónico	1 - 10
Equipo de audio y video	1 - 10
Equipo de fotografía	1 - 5
Vehículos	7
Transporte pesado	10 - 20

2.6.4 *Retiro o venta de propiedades, planta y equipo* - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.7 Activos intangibles

2.7.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

2.7.2 Método de amortización y vidas útiles - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles son igual a cero.

A continuación se resumen las principales partidas clasificadas como activos intangibles y las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:

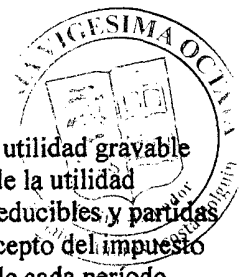
<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Software	3
Licencias	10
Base de Clientes - ARAS	20

2.8 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada período, el Grupo evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe algún indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso son sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

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

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



- 2.9.1 Impuesto corriente** - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo del Grupo por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.
- 2.9.2 Impuestos diferidos** - Se reconocen sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que el Grupo disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.
- Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.
- El Grupo compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos sí, y solo sí tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y el Grupo tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.
- 2.9.3 Impuestos corrientes y diferidos** - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

- 2.10 Provisiones** - Se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.11 Beneficios a empleados

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

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

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

- 2.11.3 Bonos a los ejecutivos** - El Grupo reconoce bonos a sus principales ejecutivos.
- 2.12 Reconocimiento de ingresos** - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que el Grupo pueda otorgar.
- 2.12.1 Prestación de servicios** - Se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato. El estado de terminación del contrato se determina de la siguiente manera:
- Los ingresos de publicidad se registran en función de la publicación en periódicos y revistas de los avisos y publicidad contratados por terceros.
 - Los ingresos de las subsidiarias se registran en el momento en que se presta el servicio.
- 2.12.2 Ingresos por venta de bienes** - Se reconocen cuando el Grupo transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción. Los bienes a ser vendidos por el Grupo son principalmente ejemplares de periódicos y revistas junto con bienes promocionales u optativos. El Grupo mantiene contratos firmados de distribución anual con terceros, el efectivo recibido se mantiene como un ingreso diferido que se devenga en función del número de ejemplares distribuidos a cada cliente.
- 2.12.3 Ingresos por intereses** - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable.
- 2.13 Costos y gastos** - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.
- 2.14 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros consolidados no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y el Grupo tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

- 2.15 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en otro resultado integral, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en otro resultado integral.



Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.15.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

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

2.15.2 Activos financieros disponibles para la venta - Son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de otras categorías. Estos activos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de la transacción. Posteriormente se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas de los cambios en el valor razonable son reconocidos en otro resultado integral y acumulado en la reserva por revaluación de inversiones. Al momento de disponer del activo, la ganancia o pérdida previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones es reclasificada a los resultados del período.

Los ingresos por intereses son calculados utilizando el método del costo amortizado y se reconocen en resultados del período.

2.15.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

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

2.15.4 Baja de un activo financiero - El Grupo da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, el Grupo reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.16 Pasivos financieros del Grupo - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

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

2.16.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconocen en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva

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

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

2.16.3 Baja de un pasivo financiero - El Grupo da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.17 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros consolidados

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en "Otro Resultado Integral"	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012

La Administración considera que la aplicación de las normas revisadas durante el año 2012, detalladas anteriormente, no han tenido un efecto material sobre la posición financiera del Grupo, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.18 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no implementadas - El Grupo no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12	Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos y revelaciones sobre participaciones en otras entidades: Guía de transición	Enero 1, 2013
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios Conjuntos	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos Financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013



La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros consolidados del Grupo en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones del Grupo. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

3.1 Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

- 3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basado en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios. El actuario contratado por el Grupo para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración del Grupo. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.
- 3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipo y activos intangibles** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en las Notas 2.6.3 y 2.7.2.
- 3.4 Impuesto a la renta diferido** - El Grupo ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos	2,681	3,153
Caja	<u>243</u>	<u>148</u>
Total	<u>2,924</u>	<u>3,301</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

... Diciembre 31, ...
2012 2011
(en miles de U.S. dólares)

Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales	1,930	2,624
Provisión para cuentas incobrables	<u>(278)</u>	<u>(352)</u>
Subtotal	<u>1,652</u>	<u>2,272</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Venta de inversiones en asociadas	1,306	
Empleados	375	328
Garantías tributarias (Nota 14.2)	172	171
Cuenta por cobrar SRI	94	94
Otros	<u>366</u>	<u>143</u>
Subtotal	<u>2,313</u>	<u>736</u>
Total	<u>3,965</u>	<u>3,008</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	2,825	3,008
No corriente	<u>1,140</u>	<u>-</u>
Total	<u>3,965</u>	<u>3,008</u>

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

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

... Diciembre 31, ...
2012 2011
(en miles de U.S. dólares)

1- 60 días	1,009	1,807
61- 90 días	90	86
Más de 90 días	<u>273</u>	<u>134</u>
Total	<u>1,372</u>	<u>2,027</u>

Cambios en la provisión para cuentas incobrables: Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	352	249
Provisión del año	86	103
Castigos	<u>(160)</u>	<u>-</u>
Saldos al fin del año	<u>278</u>	<u>352</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es amplia e independiente.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en otro resultado integral:</i>		
Certificados de depósitos (1)	703	679
Portafolio de Inversiones (2)		
Acciones	1,253	1,006
Fondos de inversión	934	837
Efectivo	<u>70</u>	<u>372</u>
Total	<u>2,960</u>	<u>2,894</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2012, corresponde principalmente a un certificado de depósito de la Matriz, a plazo con una tasa de interés fija del 6%, mantenido en Produbank S.A. Panamá, el cual garantiza una operación de crédito, la cual fue aprobada por el Directorio y cuya fecha de vencimiento es en enero del 2013.
- (2) Al 31 de diciembre del 2012, la Matriz mantiene un portafolio de inversiones en el exterior disponibles para la venta, cuyo custodio es Lloyds Bank (Miami US). La Matriz mantiene acciones principalmente en compañías que cotizan en bolsa y bonos emitidos por compañías privadas. La Administración del Grupo informa que las referidas inversiones no garantizan ninguna operación del Grupo.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materia prima	4,865	4,847
Repuestos	997	921
Optativos	543	885
Suministros y materiales	363	377
Importaciones en tránsito	899	159
Provisión por obsolescencia	—	(112)
Total	<u>7.667</u>	<u>7.077</u>

La Administración del Grupo informa que los referidos inventarios no garantizan ninguna operación del Grupo.

Durante los años 2012 y 2011, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$8.4 millones y US\$8.5 millones, respectivamente.

Cambios en la provisión por obsolescencia: Los movimientos de la provisión por obsolescencia fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	112	194
Provisión del año		112
Bajas	(112)	(194)
Saldos al fin del año	<u>—</u>	<u>112</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo para implementación de sistemas	686	345
Seguros anticipados	135	162
Otros	<u>83</u>	<u>146</u>
Total	<u>904</u>	<u>653</u>

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

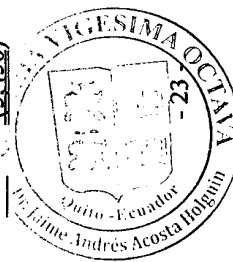
Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	35,197	32,847
Depreciación acumulada	<u>(5,456)</u>	<u>(3,635)</u>
Total	<u>29,741</u>	<u>29,212</u>
<i>Clasificación:</i>		
Maquinaria	10,627	11,402
Edificios e instalaciones	10,487	9,785
Terrenos	4,939	4,939
Equipos de computación	1,089	551
Muebles y equipos de oficina	1,216	930
Obras de arte	903	903
Vehículos	434	574
Construcción en curso	<u>46</u>	<u>128</u>
Total	<u>29,741</u>	<u>29,212</u>

ESPACIO EN BLANCO

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

<u>Costo:</u>	<u>Terreno</u>	<u>Edificio e instalaciones</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Vehículos ... (en miles de U.S. dólares) ...</u>	<u>Muebles y equipos de oficina</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Construcción en curso</u>	<u>Obras de arte</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	4,939	10,157	12,544	699	1,490	932	87	896	31,744
Adquisiciones		496	571	178	133	354	59	7	1,798
Ventas o bajas		(361)		(34)	(56)	(226)	(18)		(695)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	4,939	10,292	13,115	843	1,567	1,060	128	903	32,847
Adquisiciones		1,203	61	99	497	888	30		2,778
Ajustes					(4)	(27)			(31)
Ventas o bajas		(61)		(193)	(16)	(15)	(112)		(397)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	4,939	11,434	13,176	749	2,044	1,906	46	903	35,197
<u>Depreciación acumulada:</u>									
Saldos al 31 de diciembre del 2010		(258)	(823)	(206)	(448)	(217)			(1,952)
Gasto por depreciación		(249)	(890)	(63)	(189)	(292)			(1,683)
Saldos al 31 de diciembre del 2011		(507)	(1,713)	(269)	(637)	(509)	-	-	(3,635)
Gasto por depreciación		(433)	(837)	(46)	(194)	(306)			(1,816)
Bajas y/o ajustes		(7)	1		3	(2)			(5)
Saldos al 31 de diciembre del 2012		(947)	(2,549)	(315)	(828)	(817)			(5,456)



9.1 Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2012, los edificios e instalaciones con un saldo en libros de aproximadamente US\$8.8 millones, han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Matriz (ver Nota 12). Los edificios e instalaciones respaldan el préstamo bancario bajo la figura de hipotecas. El Grupo no está autorizado a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra compañía.

10. ACTIVOS INTANGIBLES

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	831	864
Adiciones (1)	1,703	87
Amortización del año	<u>(182)</u>	<u>(120)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,352</u>	<u>831</u>
<i>Clasificación:</i>		
Base de clientes ARAS	923	
Software	703	221
Licencias	652	599
Goodwill	65	
Otros	<u>9</u>	<u>11</u>
Total	<u>2,352</u>	<u>831</u>

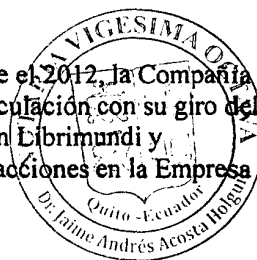
(1) Corresponden principalmente a la adquisición e implementación de un nuevo sistema editorial (Xalok Web) por US\$364 mil y a la adquisición de tres Agencias Receptoras de Avisos - ARAS por US\$988 mil (Ver nota 1).

11. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Un detalle de la participación en inversiones en asociadas es como sigue:

<u>Compañías asociadas</u>	Proporción de participación accionaria y poder de voto		Saldo Contable	
	...Diciembre 31,...	...	...Diciembre 31,...	...
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)			
Librimundi (1)	-	33%		401
Hotelera Quito S.A. (1)	-	1.10%		356
Otros (1)			<u>20</u>	<u>45</u>
Total			<u>20</u>	<u>802</u>

- (1) En cumplimiento de la Ley de Control de Poder de Mercado vigente desde el 2012, la Compañía realizó la desinversión en compañías asociadas que no tenían ninguna vinculación con su giro del negocio, razón por la cual en el 2012, se realizó la venta de las acciones en Librimundi y Hotelera Quito HOV por US\$1,274 mil; y por otra parte, la cesión de las acciones en la Empresa Eléctrica Quito y Club de Ejecutivos Quito por US\$25 mil. (Ver Nota 1)



Los movimientos de inversiones en asociadas fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	802	1,813
Adiciones		1,022
Ventas	(756)	(1,412)
Bajas	(26)	
Deterioro	—	(621)
Saldos al fin del año	<u>20</u>	<u>802</u>

12. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Sobregiros bancarios		90
Préstamos bancarios (1)	<u>1,473</u>	<u>2,545</u>
Total	<u>1,473</u>	<u>2,635</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	1,170	1,182
No corriente	<u>303</u>	<u>1,453</u>
Total	<u>1,473</u>	<u>2,635</u>

- (1) Corresponde a un préstamo otorgado por el Banco Pichincha C.A., el 18 de febrero del 2009 por US\$5 millones, destinado para financiar la adquisición de maquinaria, con vencimiento en 5 años y una tasa de interés reajutable trimestralmente. La Matriz garantiza dicha obligación con una hipoteca abierta sobre sus bienes inmuebles y con las adecuaciones y remodelaciones realizadas a las mismas. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios fue de 8.26% y 8.29%, respectivamente.

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores del exterior (1)	2,148	1,322
Proveedores locales	<u>1,172</u>	<u>353</u>
Subtotal	<u>3,320</u>	<u>1,675</u>
Otras cuentas por pagar:		
Agencias Receptoras de Avisos - ARAS (2)	836	
Avisos de crédito publicidad (3)	789	1,361
Dividendos por pagar accionistas	343	473
Otros	<u>233</u>	<u>216</u>
Subtotal	<u>2,201</u>	<u>2,050</u>
Total	<u>5,521</u>	<u>3,725</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	5,056	3,725
No corriente (2)	<u>465</u>	<u>—</u>
Total	<u>5,521</u>	<u>3,725</u>

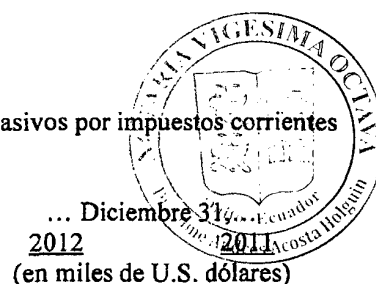
(1) Al 31 de diciembre del 2012, incluye valores por pagar a proveedores de materia prima (papel) por US\$1.4 millones y proveedores de optativos por US\$515 mil.

(2) Corresponde a las cuentas por pagar a terceros, corto y largo plazo, por la compra de las Agencias Receptoras de Avisos ARAs (Ver Nota 1 y 10).

(3) Incluye principalmente avisos de crédito de publicidad por US\$789 mil.

14. IMPUESTOS

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



... Diciembre 31 ... 2012 2012 (en miles de U.S. dólares)		
Activos por impuesto corriente:		
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta	533	719
Crédito tributario por Impuesto a la Salida de Divisas - ISD	347	77
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA	245	228
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado - IVA		12
Anticipo de impuesto a la renta		29
Total	<u>1,125</u>	<u>1,065</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar	885	1,045
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar	467	511
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	75	92
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado por pagar	<u>99</u>	<u>117</u>
Total	<u>1,526</u>	<u>1,765</u>

14.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente- Un resumen del gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a la renta causado (1)	<u>908</u>	<u>1,045</u>
Anticipo calculado (2)	<u>568</u>	<u>503</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>938</u>	<u>1,045</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

(2) A partir del año 2010, se considera como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2009 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2010 al 2012.

En junio y julio del 2011, el Servicio de Rentas Internas - SRI emitió las actas de determinación de los ejercicios económicos 2008 y 2009 para la Matriz, en las cuales se determinó un valor adicional a pagar por impuesto a la renta de US\$1 millón y US\$694 mil, respectivamente. La Matriz se encuentra en proceso de impugnación de las glosas determinadas por el SRI y entregó como garantía tributaria el 10% de las glosas emitidas (Ver Nota 5 y 23).

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,045	17
Provisión del año (1)	938	1,045
Transferencia de activos por impuestos corrientes (Ver Nota 14.1)	(742)	
Pagos efectuados	<u>(356)</u>	<u>(17)</u>
Saldos al fin del año	<u>885</u>	<u>1,045</u>

(1) La provisión del año incluye US\$56 mil relacionado con el impuesto a la renta correspondiente a la compañía relacionada Cyade, la cual se fusionó con Grupo El Comercio en el agosto del 2012.

Pagos Efectuados - Corresponden al anticipo pagado, retenciones en la fuente e impuesto a la salida de divisas.

14.4 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo <u>del año</u>	Reconocido en los <u>resultados</u>	<u>Otros</u>	Saldos al fin <u>del año</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
<i>Año 2012</i>				
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>				
Depreciación de propiedades, planta y equipo revaluados	(1,648)	257	(7)	(1,398)
Amortización de intangibles	(17)	(105)		(122)
Provisión por inventarios	26	(26)		
Provisión de jubilación patronal	<u>124</u>	<u>(124)</u>	—	—
Total	<u>(1,515)</u>	<u>2</u>	<u>(7)</u>	<u>(1,520)</u>



Saldos al
comienzo
del año

Reconocido
en los
resultados

Otros

Saldos al fin
del año

... (en miles de U.S. dólares)

Año 2011

*Activos (pasivos) por impuestos
diferidos en relación a:*

Depreciación de propiedades, planta y equipo revaluados	(1,511)	(137)	(1,648)
Amortización de intangibles	(18)	1	(17)
Provisión por inventarios	45	(19)	26
Provisión para jubilación patronal	<u>107</u>	<u>17</u>	<u>124</u>
Total	<u>(1,377)</u>	<u>(138)</u>	<u>(1,515)</u>

14.5 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, el Grupo utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23%, respectivamente.

14.6 Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios que la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que constan en el listado establecido por el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

14.7 Depreciación de Revaluación Decreto Ejecutivo No. 1180 - Con fecha 19 de junio del 2012, se promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180, en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, se señalaba que la revaluación de activos fijos no tenía efectos tributarios.

Sin embargo, el Grupo decidió continuar tomando como gasto no deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las NIIF y de las revaluaciones posteriores, consecuentemente, el Grupo mantendrá el saldo del pasivo por impuestos diferidos por este concepto. La Administración tomará este beneficio previo consulta formal a sus asesores legales y a la Administración Tributaria.

15. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	1,290	1,163
Participación a trabajadores	370	462
Otras	<u>22</u>	<u>23</u>
Total	<u>1,682</u>	<u>1,648</u>

Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	462	267
Provisión del año	370	462
Pagos efectuados	<u>(462)</u>	<u>(267)</u>
SalDOS al fin del año	<u>370</u>	<u>462</u>

16. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	4,074	3,434
Bonificación por desahucio	<u>1,041</u>	<u>836</u>
Total	<u>5,115</u>	<u>4,270</u>

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

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,434	2,987
Costo de los servicios del período corriente	373	306
Costo por intereses	238	193
Pérdidas actuariales	204	98
Pasivos totalmente pagados sobre el finiquito	(91)	(50)
Beneficios pagados	<u>(84)</u>	<u>(100)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,074</u>	<u>3,434</u>

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

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	836	629
Costo de los servicios del período corriente	147	88
Costo por intereses	59	41
Pérdidas actuariales	24	78
Beneficios pagados	<u>(25)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>1,041</u>	<u>836</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Tasa de descuento	7.0	7.0
Tasa esperada del incremento salarial	3.0	3.0

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

El Grupo dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia Financiera que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta el Grupo, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte del Grupo, si es el caso.

17.1.1 Riesgo en las tasas de interés - El riesgo de tasa de interés para el Grupo surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone al Grupo al riesgo de tasa de interés sobre flujos de efectivo, en cambio, el endeudamiento a tasas fijas la expone al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La realidad del mercado financiero local ha determinado que el Grupo mantenga su endeudamiento en instrumentos financieros que devengan tasas fijas reajustables cada tres meses.

El Grupo analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, se 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 2012 y 2011 es 4.53% y 4.56%, respectivamente).

17.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para el Grupo. 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,

- 32 -



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-". El Grupo 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.

- 17.1.3 Riesgo de liquidez** - La principal fuente de liquidez del Grupo es el flujo de caja proveniente de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, el Grupo se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses con revisiones periódicas y actualizaciones presupuestarias mensuales.

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

- 17.1.4 Riesgo de capital** - El Grupo gestiona su capital para 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, el Grupo 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 del Grupo.

Los principales indicadores financieros del Grupo se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$6,848 mil
Índice de liquidez	1.59 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.58 veces

La administración considera que los indicadores financieros antes mencionados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo del Grupo.

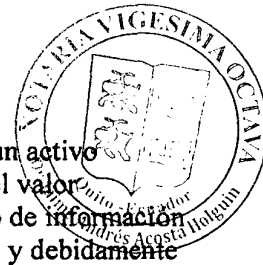
17.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por el Grupo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	2,924	3,301
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	<u>3,966</u>	<u>3,008</u>
Total	<u>6,890</u>	<u>6,309</u>
Valor razonable con cambio en otro resultado integral:		
Inversiones en acciones y fondos de inversión (Nota 6)	<u>2,960</u>	<u>2,894</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 12)	1,473	2,635
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 13)	<u>5,056</u>	<u>3,725</u>
Total	<u>6,529</u>	<u>6,360</u>

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

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

- **Mercado activo: precios cotizados** - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.



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

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

- Nivel 1 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos. Al 31 de diciembre del 2012, los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral se clasifican en este nivel;
- Nivel 2 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios). Al 31 de diciembre del 2012, no existen instrumentos financieros clasificados en este nivel; y
- Nivel 3 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables). Al 31 de diciembre del 2012, no existen instrumentos financieros clasificados en este nivel.

Durante el período no se observaron transferencias entre niveles.

17.5 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros

Inversiones financieras - Los valores razonables de las inversiones cotizadas, tales como acciones, son determinadas usando precios de oferta del mercado.

Préstamos bancarios - El valor razonable de los préstamos es estimado usando el modelo de flujos de efectivo futuros descontados. Los instrumentos, en la medida de lo posible, son agrupados en grupos homogéneos segregados por las tasas de interés y vencimientos. En general, los flujos de efectivo contractuales son descontados usando una tasa de descuento estimada que un participante del mercado podría usar en la valuación de instrumentos con vencimientos, tasas de interés y riesgo de crédito similares.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la tasa utilizada para descontar los flujos de efectivo fue de 8.64% en ambos períodos.

18. PATRIMONIO

18.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 410,000,000 de acciones de US\$0,04 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

18.2 Reservas

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

Reserva por Revaluación de Inversiones - Representa las ganancias y pérdidas acumuladas que surgen de la valuación de las inversiones disponibles para la venta que han sido designadas al valor razonable con cambios en otro resultado integral (ver Nota 6). Estas reservas se transfieren a resultados cuando se realizan. Los saldos acreedores no pueden ser capitalizados y no están disponibles para el pago de dividendos.

18.3 Utilidades Retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	3,966	3,514
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>10,304</u>	<u>10,304</u>
Total	<u>14,270</u>	<u>13,818</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor solo podrá ser capitalizado en la parte que excede al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si los hubiere; o devuelto en el caso de liquidación del Grupo.

18.4 Dividendos - En junio del 2012, se canceló dividendos por un total de US\$350 mil a los accionistas minoritarios y US\$879 mil a los accionistas principales. Se estableció un cronograma de pagos mensuales, de los cuales se ha pagado un total de US\$1.2 millones.

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



19. INGRESOS

Un resumen de los ingresos del Grupo es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	34,250	32,623
Ingresos provenientes de la venta de bienes (1)	<u>17,180</u>	<u>17,221</u>
Total	<u>51,430</u>	<u>49,844</u>

- (1) Corresponde principalmente a la venta de diarios por distribución y suscripciones de la Matriz. Dichas suscripciones generan un pasivo por ingresos diferidos para la Matriz, el cual se devenga en función de la distribución de ejemplares realizada.

20. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos por su naturaleza reportados en los estados financieros consolidados es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	26,773	25,844
Gastos de administración y ventas	<u>22,367</u>	<u>21,138</u>
Total	<u>49,140</u>	<u>46,982</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Remuneraciones y beneficios sociales	18,245	17,437
Costo de producción por movimiento de inventario	12,204	10,676
Trabajo de terceros	2,753	3,284
Promociones y publicidad	2,279	2,115
Depreciación	1,816	1,683
Fletes	1,419	1,432
Trabajos de asesoría	1,165	1,326
Jubilación patronal y desahucio	632	476
Concesiones y licencias	613	625
Mantenimiento	580	524
Arriendos	539	629
Participación a trabajadores	370	462
Impuestos	224	90
Otros	<u>6,301</u>	<u>6,223</u>
Total	<u>49,140</u>	<u>46,982</u>

- 37 -

Gastos por Remuneraciones y Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por remuneraciones y beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	11,138	11,021
Beneficios sociales	2,557	2,267
Aportes al IESS	1,574	1,436
Beneficios a empleados	<u>2,976</u>	<u>2,713</u>
Total	<u>18,245</u>	<u>17,437</u>

21. GASTOS FINANCIEROS

Un detalle de gastos financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos y comisiones bancarias	329	316
Costos financieros por obligaciones beneficios definidos	294	231
Perdida en valuación y venta de inversiones en asociadas e inversiones disponibles para la venta	210	28
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios	164	250
Otros gastos por interés	<u>106</u>	<u>232</u>
Total	<u>1,103</u>	<u>1,057</u>

22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

22.1 Transacciones Comerciales - Durante el año, el Grupo realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas :

	Venta de servicios		Compra de servicios	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Ediecuatorial C.A.	<u>-</u>	<u>631</u>	<u>-</u>	<u>1,215</u>



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

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	2012	2011	2012	2011
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Ediecuatorial C.A.	-	175	-	196

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales de la Compañía. Las compras se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

- 22.2 Compensaciones del personal clave de la gerencia** - Las remuneraciones y otros beneficios de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año 2012 y 2011 fue de US\$7.24 y US\$6.75 millones, respectivamente.

23. PASIVOS CONTINGENTES

La Matriz se encuentra en proceso de impugnación de las glosas determinadas por el Servicio de Rentas Internas - SRI de los ejercicios económicos 2008 y 2009 por US\$1 millón y US\$694 mil, respectivamente. La Administración y sus asesores legales consideran que el resultado del proceso podría ser parcialmente favorable, por lo que, al 31 de diciembre del 2012, la Administración constituyó una provisión por US\$772 mil calculada en función de los valores determinados en las declaraciones de impuestos presentadas en dichos años.

ESPACIO EN BLANCO

24. RECLASIFICACIONES

24.1 Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos - La administración del Grupo ha efectuado las siguientes reclasificaciones entre el estado de situación financiera y saldos en libros, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	Presentación según libros del Grupo	Presentación según estados financieros <u>auditados</u>	Saldos a ... Diciembre 31, ...	
			<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2011</u>
Depósitos por identificar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(745)	(973)
Sobregiro Bancario	Incluido en efectivo y bancos	Incluido en préstamos	72	(90)
Proveedores compañía	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Incluido en otros activos	(59)	51
Valores descontados	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(6)	134

25. ESTADOS FINANCIEROS CYADE

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, la Matriz mantenía el 100% de participación. El proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.12. 002235 emitida el 7 de mayo del 2012, e inscrita en el Registro Mercantil el 25 de junio del 2012, con lo cual la fusión quedó perfeccionada. Los estados financieros de CYADE C.A. fueron registrados en los estados financieros de la Matriz en agosto del 2012 (Ver Nota 1).

Como resultado de la fusión por absorción de Grupo El Comercio con la compañía relacionada Cyade C.A., los valores que se incluyeron dentro de los estados financieros de la Matriz son los siguientes:

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE AGOSTO DEL 2012**



ACTIVOS

(en miles de U.S.
dólares)

ACTIVOS CORRIENTES:

Efectivo y total activo corriente	<u>540</u>
-----------------------------------	------------

ACTIVOS NO CORRIENTES:

Propiedades	<u>8,796</u>
-------------	--------------

TOTAL	<u>9,336</u>
--------------	---------------------

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar comerciales	44
-------------------------------	----

Pasivos por impuestos corrientes	<u>28</u>
----------------------------------	-----------

Total pasivos corrientes	<u>72</u>
--------------------------	-----------

PASIVOS NO CORRIENTES:

Obligaciones por beneficios definidos	2
---------------------------------------	---

Pasivos por impuestos diferidos	<u>979</u>
---------------------------------	------------

Total pasivos no corrientes	<u>981</u>
-----------------------------	------------

Total pasivos	<u>1,053</u>
---------------	--------------

PATRIMONIO:

Capital social	24
----------------	----

Reservas	229
----------	-----

Utilidades retenidas	<u>8,030</u>
----------------------	--------------

Total patrimonio	<u>8,283</u>
------------------	--------------

TOTAL	<u>9,336</u>
--------------	---------------------

**26. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE
INFORMA**

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados (marzo 11 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros consolidados adjuntos.

27. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

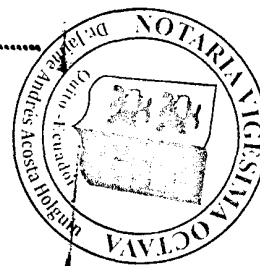
Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Administración en marzo 11 del 2013 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Gerencia del Grupo, los estados financieros consolidados serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.

RAZÓN CERTIFICO: QUE LA PRESENTE ES FIEL FOTOCOPIA DEL DOCUMENTO QUE ANTECEDE. EL MISMO, QUE EN ORIGINAL ME FUE PRESENTADO POR EL INTERESADO EN: Contabilidad FOJA(S) UTIL(ES) PARA ESTE EFECTO ACTO SEGUNDO LE DEVOLVI. DESPUES DE HABER CERTIFICADO TRES FOTOCOPIA(S) QUE ENTREGUE AL MISMO. HABIENDO ARCHIVADO UNA IGUAL EN EL PROTOCOLO DE LA NOTARIA VIGESIMA OCTAVA ACTUALMENTE A MI CARGO, CONFORME LO ORDENA LA LEY.

QUITO A: 03 DE Julio DE 2014

EL NOTARIO

DOCTOR JAIME ANDRES ACOSTA HOLGUIN
NOTARIO VIGESIMO OCTAVO DEL CANTON
QUITO, ECUADOR



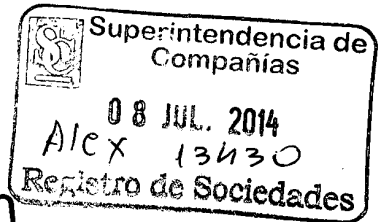
67

28639

GRUPO EL COMERCIO

Quito, 7 de Julio del 2014.

Señores:
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Presente.

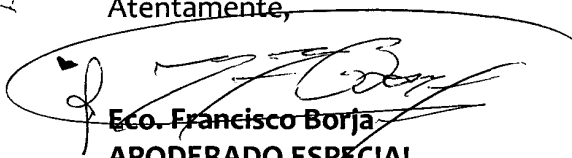


De mi consideración:

Por medio del presente adjunto información física de Grupo El Comercio C.A. con RUC 1790008851001 correspondiente al ejercicio fiscal 2012-2013, previo a este trámite fue cargado directamente en la página de la Superintendencia de Compañías:

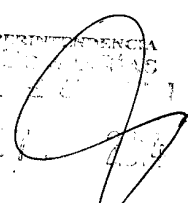
1. Informe de Auditores Independiente año 2012
2. Informe de Auditores Independiente año 2013
3. Notas a los Estados financieros año 2012 ✓
4. Notas a los Estados financieros año 2013.
5. Informe de Representante Legal 2012
6. Informe de Representante Legal 2013.

Atentamente,


Eco. Francisco Borja
APODERADO ESPECIAL
GRUPO EL COMERCIO C.A.

*Audi 12 incompleta
Notas 12 incompleta
Inf R.C 12*




Sr. Santiago Rodríguez N.
C.A.U. - QUITO

*Audi 13 inco
Notas 13 inco
Infge 13 inco*