

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

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

La Compañía inició sus operaciones en 1906 y su objeto social principal es la redacción, publicación y administración de periódicos y revistas. También puede operar cualquier otro medio de difusión colectiva. En marzo del 2006 cambió su denominación social de C.A. El Comercio a Grupo El Comercio C.A. (en adelante la Compañía). A partir de diciembre del 2014, la Compañía pasó a ser subsidiaria de Telecomunicaciones Globales de Entretenimiento Televisivo – Telglovisión S.A.

#### **Proyectos de modernización -**

Durante el año 2011, la Compañía realizó el lanzamiento de un nuevo plan estratégico denominado "Rumbo al 2015". El referido plan establece y define 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.

En los años 2014 y 2015 se continuaron afianzando los objetivos de diversificación y fortalecimiento de la operación de las diferentes unidades de negocio mediante el proyecto denominado Desarrollo e integración Multimedia – DIM, que incluyen alcanzar una redacción integrada multimedia – RIM con el fin de consolidar el nuevo modelo periodístico multiplataforma. Así también como parte de la estrategia de diversificación y con base en experiencias exitosas en países de la región, se consolidó el modelo de negocios de populares, a través de El Ambateño, producto que en el 2015 mantuvo su operación exitosa alcanzando sus metas de circulación.

Adicionalmente se incursionó en el modelo de ofertas de contenidos especializados de alta calidad para nichos específicos mediante la oferta a los lectores de la revista Management Society.

#### **Entorno regulatorio -**

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, 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.

El 25 de junio del 2013 se expide la Ley Orgánica de Comunicación y el 27 de enero del 2014 su reglamento; esta norma genera el nacimiento de dos organismos de control, el Cordicom (órgano regulatorio) y la Supercom (órgano sancionatorio). Adicionalmente esta ley establece la prohibición de que existan vinculaciones entre los medios de comunicación y grupos económicos y financieros, y que la información emitida por los medios de comunicación a la cual tiene acceso la ciudadanía debe ser verificada.

Como consecuencia de las políticas de comercio exterior adoptadas en el Ecuador tendientes a disminuir el déficit en la balanza comercial petrolera mediante la implementación de salvaguardias, las actividades de importación de Optativos se vieron claramente afectadas.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

Desde el punto de vista tributario, con fecha 7 de mayo del 2015 mediante resolución No. NAC-DGERCGC15 se emite la Ley Orgánica de Remisión de Intereses, Multas y Recargos. Tomando en cuenta los procesos de determinación pendientes de resolver, la Compañía se acogió al beneficio del 100% de remisión de intereses y multas.

Adicionalmente, la Asamblea Nacional en el mes de Diciembre del 2015 aprobó la inclusión de 15 enmiendas a la Constitución, entre las cuales se incluye la denominación de la comunicación como un servicio público.

#### **Fusión por absorción -**

Con fecha 24 de marzo del 2015, mediante escritura pública de disolución anticipada y fusión por absorción celebrada entre las compañías Grupo El Comercio C.A. y Editores de Diarios Locales Editdilo S.A. (en adelante Editdilo S.A.) se acordó su fusión de forma que la primera absorba a la segunda que se disuelve, sin que opere su liquidación. Este proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SCV-IRQ-DRASD-SAS-15-1911, del 8 de septiembre del 2015 e inscrita en el Registro Mercantil el 25 de septiembre del 2015, con lo cual la fusión quedó perfeccionada.

La fusión se realizó mediante el traspaso en bloque a perpetuidad a favor de Grupo El Comercio C.A., de activos por US\$156,126, pasivos por US\$1,034,992 y patrimonio por US\$860,290, que incluye la pérdida resultante del período por US\$18,576 según los estados financieros al 23 de marzo del 2015 de Editores de Diarios Locales Editdilo S.A., los cuales fueron incorporados en los estados financieros de la Compañía absorbente. Debido a que Editdilo S.A. era subsidiaria de Grupo El Comercio C.A. quien mantenía una participación accionaria del 100%, una vez incorporados los saldos en la compañía absorbente, se efectuaron las eliminaciones de saldos y operaciones entre ambas entidades.

#### **Situación económica del País -**

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresados en dólares estadounidenses)**

---

aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones tales como: reducción de los ingresos provenientes de la publicidad del Estado y de la empresa privada, especialmente la de los sectores comerciales, de servicios y de la construcción; por otro lado también la liquidez de los anunciantes se ha visto afectada, por lo que requieren mayor flexibilidad en cuanto a las políticas de crédito, modificando el comportamiento de los índices de rotación de cartera. La contracción económica también ha afectado a la economía doméstica, reflejándose en el volumen de bienes y servicios transados a través de avisos clasificados, mismos que han descendido durante el año 2015. Los cupos a las importaciones, las sobretasas arancelarias y demás cargas fiscales complican la operación de las compañías en las que su cadena de producción requiere de materia prima importada, así como también aquellos negocios derivados de la importación de bienes a ser comercializados. Finalmente, la escasa oferta de líneas de crédito provenientes del sistema financiero nacional y la debilidad económica del país conlleva a limitar las inversiones en nuevos proyectos.

Frente a lo expuesto, la Administración se ha esforzado activamente en la optimización de los procesos que generan valor agregado para la Compañía, junto con políticas orientadas a elevar la eficiencia operacional. Por otro lado, se ha buscado el fortalecimiento de los productos tradicionales con base en contenidos de alta calidad y la oferta de formatos cómodos para el lector, con propuestas innovadoras basadas en las expectativas de la audiencia. Adicionalmente, se ha trabajado en el desarrollo de nuevos esquemas comerciales, que estén acorde con la difícil situación por la que atraviesan los diferentes sectores del país en base al aprovechamiento de sinergias multimedia de los productos de la compañía a fin de ofertar al anunciante soluciones de comunicación integrales con una mayor cobertura de audiencias. Se ha trabajado en la reestructuración de los diferentes canales de venta de la compañía, a fin de que estos se conviertan en una respuesta más eficiente frente a los requerimientos de anunciantes y de audiencias. A efectos de cuidar la liquidez y solvencia de la compañía se ha puesto especial atención en la administración del flujo de caja, mediante la priorización de las inversiones y el fortalecimiento de las actividades de cobranza, a través de la aplicación de nuevas herramientas alternativas de recuperación de las carteras. En este sentido, la empresa considera que estas acciones, entre otras, le permitirá afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando.

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

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2015 han sido emitidos con la autorización de la Presidencia Ejecutiva con fecha 23 de marzo del 2016 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere las NIIF, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2015 emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

## GRUPO EL COMERCIO C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresados en dólares estadounidenses)

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

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, al ser Grupo el Comercio C.A. una subsidiaria total de Telglovisión esta exenta de consolidar sus estados financieros.

Los presentes estados financieros de Grupo el Comercio C.A. se han preparado bajo el criterio del costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

##### 2.1.1 Cambios en las políticas contables

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

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

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas "	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de enero 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018

## GRUPO EL COMERCIO C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresados en dólares estadounidenses)

---

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

#### 2.2 Transacciones en moneda extranjera -

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

(b) Transacciones y saldos

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

#### 2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo disponible (caja) y los depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos. Los sobregiros bancarios de existir se muestran netos.

#### 2.4 Activos y pasivos financieros -

##### 2.4.1 Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. En cuanto a los pasivos financieros, la Compañía solo mantuvo en la categoría de “otros pasivos financieros”. Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a compañías relacionadas, empleados y otras cuentas por cobrar: Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o

## GRUPO EL COMERCIO C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía presenta cuentas por cobrar mayores a 12 meses.

- b) **Activos mantenidos hasta su vencimiento:** Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Se incluyen en el activo corriente ya que presentan vencimientos originales de hasta doce meses o menos. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía no mantiene inversiones mayores a 12 meses.
- c) **Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados:** Son activos financieros mantenidos en un portafolio de inversiones. Se incluyen en el activo corriente ya que son negociados en el corto plazo. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía no mantiene inversiones mayores a 12 meses.
- d) **Activos financieros disponibles para la venta:** Representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones disponibles para la venta. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.
- e) **Otros pasivos financieros:** Representados en el estado de situación financiera por los préstamos y obligaciones con entidades financieras, proveedores, cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

#### 2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

##### Reconocimiento

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

##### Medición inicial

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

##### Medición posterior

- **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, menos una provisión por deterioro en los casos aplicables. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

## GRUPO EL COMERCIO C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresados en dólares estadounidenses)

---

- i. **Cuentas por cobrar comerciales y compañías relacionadas:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes por ventas de publicidad, ejemplares, trabajos de impresión y redacción comercial, y optativos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas se registran a su valor nominal ya que tienen plazos de recuperación en promedio de 30 días (2014: 60 días). La Compañía realiza estimaciones de deterioro por cuentas a cobrar comerciales que presenten indicios de incobrabilidad o que se extiendan más allá de los términos de crédito comercial.  
  
Estas cuentas se reconocen inicialmente a valor razonable, que es igual a su costo o valor nominal. Su reconocimiento posterior se mide al costo amortizado.
  - ii. **Otras cuentas por cobrar:** Representadas principalmente por anticipos a proveedores y préstamos a empleados, si se liquidan en el corto plazo se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado; cuando son mayores a doce meses se devenga intereses a las tasas de mercado.
- **Activos mantenidos hasta su vencimiento:** Corresponden a certificados de depósito, posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Los ingresos por intereses de inversiones mantenidas a su vencimiento se reconocen en el estado de resultados en el rubro “Gastos o Ingresos financieros” cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibirlos.
  - **Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados:** Corresponde a un portafolio de inversiones en el exterior disponibles para la venta, cuyo custodio es Banco Sabadell que comprende Acciones que cotizan en bolsa de valores, fondos de inversión, efectivo, y bonos, posterior a su reconocimiento inicial se miden a su valor razonable con cambios en los otros resultados integrales.
  - **Activos financieros disponibles para la venta (Inversiones en acciones):** Posterior a su reconocimiento inicial las inversiones en subsidiarias son registradas al costo menos cualquier importe acumulado de pérdidas de deterioro de valor. Los dividendos provenientes de las inversiones en subsidiarias son reconocidos por la Compañía en los resultados de los estados financieros en la fecha en que la Compañía obtiene el derecho legal de exigir el pago de los dividendos, mientras que las inversiones en asociadas y otras son contabilizadas bajo el método de participación; según este método, las inversiones aumentan o disminuyen en función de participación que le corresponde a la Compañía inversora sobre las fluctuaciones del patrimonio de la entidad participada. La participación accionaria se desglosa en forma detallada en la Nota 12.
  - **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
    - i. **Obligaciones financieras:** Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los

## GRUPO EL COMERCIO C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresados en dólares estadounidenses)

---

intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro gastos financieros, los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro “Obligaciones financieras”.

- ii. **Proveedores y otras cuentas por pagar:** Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y/o del exterior en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta 90 días, excepto para ciertos proveedores del exterior cuyo plazo es de 180 días y se miden a su costo amortizado.
- iii. **Cuentas por pagar a compañías relacionadas:** Son obligaciones de pago por dividendos declarados que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

#### 2.4.3 Deterioro de activos financieros

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

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados (excluyendo pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido), descontados a la tasa de interés efectiva del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Al 31 de diciembre del 2015 y del 2014 se requirió el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales por US\$347,993 y US\$379,056 respectivamente.

#### 2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

## 2.5 Inventarios -

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

## GRUPO EL COMERCIO C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresados en dólares estadounidenses)

---

estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización, distribución y otros relacionados directamente con la venta.

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

#### 2.6 Propiedades, planta y equipo -

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

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

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

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

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

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2015 y del 2014 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015** (Expresados en dólares estadounidenses)

---

#### **2.7. Activos intangibles -**

Los activos intangibles están representados por: i) Goodwill (plusvalía mercantil) muestra al valor pagado en exceso en la adquisición de las Agencias Receptoras de Avisos - ARAS, menos los castigos por deterioro resultantes del análisis efectuado cada año; ii) programas de computación (software), derechos y regalías, y otros, que tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de sus vidas útiles estimadas que oscilan entre los 4 y 12 años.

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

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

Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro; si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor en libros incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados integrales como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del cálculo del activo previamente deteriorado es reconocido solo si este proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro. En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Administración no ha determinado la existencia de indicadores de deterioro significativo.

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

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

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

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

La legislación tributaria vigente exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresados en dólares estadounidenses)**

---

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo. Durante los años 2015 y 2014 la Compañía registró como Impuesto a la renta causado el valor del anticipo, puesto que éste fue mayor que el Impuesto a la renta determinado sobre el 22% de las utilidades gravables.

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

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

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

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

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

Estos impuestos se contabilizan con base en su devengamiento.

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

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

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

## GRUPO EL COMERCIO C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresados en dólares estadounidenses)

---

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

**Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados):** La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa del 6% anual (2014: 7%) equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras. Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a los otros resultados integrales, en el periodo en el que surgen.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban prestando sus servicios para Grupo El Comercio C.A.

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

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

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

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

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

Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, los ingresos comprenden el valor por ventas de publicidad, ejemplares, trabajos de impresión y optativos, neto de rebajas y descuentos otorgados e impuestos. Se reconocen cuando la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las siguientes actividades de Grupo El Comercio C.A.:

**Prestación de servicios** - Se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato, comprenden la venta de publicidad y clasificados que son registrados como ingresos diferidos (en el pasivo) y posteriormente los ingresos son reconocidos en función de la publicación en periódicos y revistas de los avisos y publicidad contratados por terceros.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresados en dólares estadounidenses)**

---

**Venta de bienes** - Se reconocen cuando se han transferido 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 y 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.

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

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

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

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

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

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", registrados en la cuenta patrimonial Resultados acumulados - Resultados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, solo pueden ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

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

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

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

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

## GRUPO EL COMERCIO C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresados en dólares estadounidenses)

---

(a) *Vida útil de los activos fijos*

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

(b) *Impuesto a la renta diferido*

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

(c) *Provisiones por beneficios a empleados*

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

## 4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

### 4.1 Factores de riesgo financiero -

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

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

(a) *Riesgos de mercado*

(i) Riesgo de cambio:

Debido a sus operaciones la Compañía está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas, principalmente respecto al Euro. El riesgo de cambio surge de

## GRUPO EL COMERCIO C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de inventarios (materia prima, repuestos, optativos) y servicios en el extranjero.

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

Durante el 2015, el volumen de compras en moneda diferente al dólar representó un 2.8% del total de egresos de efectivo de la Compañía, por lo que se puede concluir que la exposición de la Compañía a este tipo de riesgo es mínima.

(ii) Riesgo de precio y concentración:

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

#### Papel

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

#### Tinta

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

#### Optativos

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

## GRUPO EL COMERCIO C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

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

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre flujos de efectivo, en cambio, el endeudamiento a tasas fijas la expone al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La realidad del mercado financiero local ha determinado que la Compañía mantenga su endeudamiento en instrumentos que devengan tasas fijas reajustables cada tres meses de acuerdo a la tasa activa referencial del Banco Central, y en obligaciones con una tasa fija más un componente variable que es la tasa libor (London Interbank Offered Rate).

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 2015: 4.54% - 2014: 4.28%).

(b) *Riesgo de crédito*

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

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

(c) *Riesgo de liquidez*

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

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

## GRUPO EL COMERCIO C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresados en dólares estadounidenses)

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

<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>
Obligaciones financieras	260,270	1,237,771
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5,549,421	-
<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>		
Obligaciones financieras	280,326	1,549,193
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7,689,212	-

#### (d) *Riesgo de capitalización*

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

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

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Obligaciones financieras	1,498,041	1,829,519
Proveedores y otras cuentas por pagar	5,549,421	7,689,212
Impuestos por pagar	1,087,571	755,962
Beneficios sociales	797,426	759,615
Provisiones acumuladas	1,045,650	2,086,187
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>3,262,903</u>	<u>1,770,492</u>
Deuda neta	13,241,012	14,890,987
Total Patrimonio	<u>27,694,215</u>	<u>28,711,538</u>
Capital total	40,935,227	43,602,525
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>32%</b>	<b>34%</b>

#### (e) **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 se aproximan a su valor razonable.

**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

- (i) 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 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).

- (ii) 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 2015 y 2014, 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 2015, 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 2015, no existen instrumentos financieros clasificados en este nivel.

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se observaron transferencias entre niveles.

**GRUPO EL COMERCIO C.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresados en dólares estadounidenses)****5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS****Categorías de instrumentos financieros -**

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

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,262,903	-	1,770,492	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Cuentas por cobrar comerciales	4,312,252	503,130	6,192,952	372,220
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	7,303	-	202,720	-
Anticipo a proveedores y otros	-	-	201,531	-
<b>Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento</b>				
Depósitos a plazo fijo y corrientes	1,500,000	-	1,500,000	-
<b>Activos financieros mantenidos al valor razonable</b>				
Portafolio de inversiones - disponible para la venta	1,895,074	-	1,958,003	-
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>				
Inversiones en acciones	-	721,871	-	821,871
<b>Total activos financieros</b>	<b>10,977,532</b>	<b>1,225,001</b>	<b>11,825,698</b>	<b>1,194,091</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Obligaciones financieras	260,270	1,237,771	280,326	1,549,193
Proveedores y otras cuentas por pagar	5,549,421	-	7,689,212	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	81,640	-	-	-

**Valor razonable de instrumentos financieros**

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

**GRUPO EL COMERCIO C.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresados en dólares estadounidenses)**6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

Los costos y gastos de operación segregados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

<u>2015</u>	<u>Costo de productos y servicios vendidos</u>	<u>Gastos de operación</u>	<u>Total</u>
Remuneraciones y beneficios sociales	9,888,106	8,799,641	18,687,747
Costo de producción por movimiento de inventarios	10,189,466	-	10,189,466
Trabajo de Terceros (2)	770,076	2,263,108	3,033,184
Comisiones	2,072,575	-	2,072,575
Promociones y Publicidad (1)	265,467	1,724,102	1,989,568
Depreciación	1,024,969	739,778	1,764,748
Fletes (3)	3	1,300,352	1,300,355
Mantenimiento de propiedad, planta y equipo	55,694	238,202	293,896
Trabajos de asesoría	-	261,185	261,185
Jubilación patronal y desahucio	128,730	118,725	247,455
Arriendos	20,080	203,933	224,014
Concesiones y Licencias	5,439	218,364	223,803
Impuesto a la salida de divisas	-	185,955	185,955
Otros menores	1,048,429	3,931,719	4,980,148
	<u>25,469,032</u>	<u>19,985,064</u>	<u>45,454,096</u>
<u>2014</u>			
Remuneraciones y beneficios sociales	9,373,870	8,565,191	17,939,061
Costo de producción por movimiento de inventarios	13,771,193	-	13,771,193
Trabajo de Terceros (2)	1,220,173	2,309,142	3,529,315
Comisiones	2,406,499	-	2,406,499
Depreciación	1,104,608	914,717	2,019,326
Promociones y Publicidad (1)	273,167	1,640,055	1,913,222
Fletes (3)	100	1,431,715	1,431,816
Concesiones y Licencias	37,743	678,921	716,664
Trabajos de asesoría	800	632,572	633,372
Mantenimiento	96,481	404,708	501,188
Impuesto a la salida de divisas	-	291,967	291,967
Arriendo	21,107	261,844	282,951
Jubilación patronal y desahucio	96,803	88,532	185,335
Participación laboral	166,192	-	166,192
Otros menores	1,330,715	3,930,959	5,261,674
	<u>29,899,452</u>	<u>21,150,324</u>	<u>51,049,776</u>

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

(2) En este rubro se registra principalmente pagos efectuados por concepto de servicios de impresión, empaque, etiquetado, soporte tecnológico y servicios de seguridad.

**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (3) Corresponde principalmente a pagos efectuados a transportistas independientes para el envío de periódicos y optativos a los puntos de distribución a nivel nacional.

**7. OTROS INGRESOS OPERACIONALES, NETO**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos varios (1)	(501,144)	(300,053)
Utilidad en venta de acciones	(1,409)	(98,901)
Venta de activos fijos	(20,016)	(75,084)
Venta desperdicios papel	<u>(104,778)</u>	<u>(112,533)</u>
	<u>(627,347)</u>	<u>(586,571)</u>

- (1) Incluye ingresos por auspicios y otros servicios

**8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en caja	34,824	133,160
Bancos, neto de sobregiros	<u>3,228,079</u>	<u>1,637,332</u>
	<u>3,262,903</u>	<u>1,770,492</u>

**9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS**

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Depósitos a plazo fijo y corrientes (1)	1,500,000	1,500,000
Portafolio de inversiones - disponibles para la venta (2)	<u>1,895,074</u>	<u>1,958,003</u>
	<u>3,395,074</u>	<u>3,458,003</u>

- (1) Corresponde a un certificado de depósito mantenido en Banco del Pichincha que devenga una tasa de interés del 6.25% con vencimiento en el 2016. En el año 2014 correspondía a dos certificados de depósito por US\$1,000,000 y US\$500,000 mantenido en Banco Pichincha que devengó una tasa de interés del 3.75% y 1.25% respectivamente, con vencimiento en enero 2015.

**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

---

- (2) Son activos financieros mantenidos a su valor razonable, al 31 de diciembre de cada año las inversiones clasificadas por tipo estaban compuestas por:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	Valor en <u>libros</u>	Valor de <u>mercado</u>	Valor en <u>libros</u>	Valor de <u>mercado</u>
Efectivo (*)	36,262	36,262	73,424	73,424
Depósitos				
Fondos de inversión (**)	1,036,188	1,036,188	1,050,942	1,050,942
Acciones en compañías internacionales y bonos emitidos por compañías privadas	<u>822,624</u>	<u>822,624</u>	<u>833,637</u>	<u>833,637</u>
Banco Sabadell	<u>1,895,074</u>	<u>1,895,074</u>	<u>1,958,003</u>	<u>1,958,003</u>

(\*) Incluye el saldo mínimo requerido por los custodios de los portafolios para garantizar una adecuada estructuración del portafolio de inversiones.

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

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Administración de la Compañía informa que el valor de la inversión del portafolio registrado en libros, fue ajustado a su valor de mercado en los otros resultados integrales. Esta determinación no fue efectuada en forma individual sino en consideración del total del portafolio en poder del custodio y responsable del portafolio. La Administración informa que ha obtenido del custodio confirmaciones escritas de su existencia y control.

La Administración de la Compañía informa que el Portafolio de inversiones garantiza el préstamo otorgado por el Banco Sabadell por US\$1,000,000, ver Nota 15.

**GRUPO EL COMERCIO C.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresados en dólares estadounidenses)**10. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

## Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cientes nacionales (1)	3,938,244	5,292,754
Provisión por deterioro de cartera	<u>(347,993)</u>	<u>(379,056)</u>
	<u>3,590,251</u>	<u>4,913,698</u>
Otras cuentas por cobrar - Corrientes:		
Venta de inversiones en acciones	-	923,191
Valores en garantía	40,277	29,437
Funcionarios y empleados	74,360	216,598
Otros varios	<u>607,364</u>	<u>110,028</u>
	<u>722,001</u>	<u>1,279,254</u>
	<u>4,312,252</u>	<u>6,192,952</u>
Otras cuentas por cobrar - No corrientes:		
Venta de inmuebles (2)	200,327	200,327
Garantías tributarias	-	171,893
Funcionarios y empleados	<u>302,803</u>	<u>-</u>
	<u>503,130</u>	<u>372,220</u>

(1) Ver antigüedad de cartera a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cartera corriente	1,401,944	1,717,458
De 1 a 60 días de vencido	1,347,318	2,050,212
De 61 a 90 días de vencido	186,971	232,064
Días vencidos superiores a 90 días	<u>1,002,011</u>	<u>1,293,020</u>
	<u>3,938,244</u>	<u>5,292,754</u>

La Administración de la Compañía ha provisionado como cuentas incobrables todos los valores que considera de difícil recuperación establecidos en su política de deterioro de cuentas por cobrar, que incluyen las que están en procesos judiciales.

El movimiento por la provisión por deterioro de cartera, es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	379,056	357,840
Incrementos	262,860	116,411
Utilizaciones	<u>(293,923)</u>	<u>(95,195)</u>
Saldo final	<u>347,993</u>	<u>379,056</u>

(2) Corresponde a la cuenta por cobrar por la venta de un terreno a la Fundación El Comercio por US\$500,000 a un plazo de 5 años que devenga una tasa de interés del 5.48%, con una cuota anual de US\$50,000.

## GRUPO EL COMERCIO C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresados en dólares estadounidenses)

#### 11. INVENTARIO

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Materias primas	1,338,514	1,768,945
Optativos	2,250,560	1,763,076
Repuestos	1,174,017	1,156,643
Suministros y materiales	343,432	370,448
Inventario en tránsito	<u>681,394</u>	<u>1,772,345</u>
	<u>5,787,917</u>	<u>6,831,457</u>

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

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

#### 12. INVERSIONES EN ACCIONES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	Porcentaje de participación		Valor en libros		Actividad principal
	en el capital				
	2015	2014	2015	2014	
<b>Acciones en compañías relacionadas</b>					
. Ecuadoradio C. A.	99.98%	99.98%	702,425	702,425	Agencia de noticias
. Editdilo S.A. (1)	-	100.00%	-	100,000	Elaboración y distribución de periodicos
. Editores Ecuatorianos S.A. (2)	100%	100%	<u>1</u>	<u>1</u>	Administración y edición medios impresos
			<u>702,426</u>	<u>802,426</u>	
<b>Acciones en otras compañías (3)</b>					
. AEDEP			17,445	17,445	
. Grupo de Diarios de America S.A.			<u>2,000</u>	<u>2,000</u>	
			<u>19,445</u>	<u>19,445</u>	
			<u>721,871</u>	<u>821,871</u>	

(1) En el año 2015 se efectuó la fusión por absorción de esta entidad, ver Nota 1.

(2) Esta entidad está en proceso de liquidación.

(3) La Compañía no recibió los estados financieros ni obtuvo los valores patrimoniales proporcionales certificados por la entidad receptora de la inversión

**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

**13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO -**

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

Descripción	Terrenos	Edificios	Muebles y equipos de oficina	Activos en proceso de construcción	Equipos de computación	Instalaciones	Vehículos	Maquinaria	Obras de arte	Total
<b>Al 1 de enero 2014</b>										
Costo historico	4,830,969	10,014,426	1,729,044	106,289	2,319,267	726,975	2,237,008	13,078,664	902,710	35,945,353
Depreciacion acumulada	-	(846,479)	(867,471)	-	(1,270,775)	(176,944)	(487,185)	(3,309,459)	-	(6,958,313)
Valor en libros al 1 de enero 2014	<u>4,830,969</u>	<u>9,167,947</u>	<u>861,573</u>	<u>106,289</u>	<u>1,048,492</u>	<u>550,032</u>	<u>1,749,823</u>	<u>9,769,205</u>	<u>902,710</u>	<u>28,987,040</u>
<b>Movimiento 2014</b>										
Adiciones	-	81,971	19,430	-	169,310	-	288,081	23,906	-	582,698
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	(20,950)	(82,901)	(32,377)	-	25,955	(18,743)	-	(129,016)
Ventas	-	(12,324)	(12,324)	-	(9,278)	-	(632,227)	-	-	(653,828)
Depreciacion neta (1)	-	(240,236)	(197,575)	-	(451,999)	(43,955)	(117,650)	(827,133)	-	(1,788,547)
Valor en libros	<u>4,830,969</u>	<u>9,009,682</u>	<u>740,154</u>	<u>23,388</u>	<u>724,149</u>	<u>506,077</u>	<u>1,313,983</u>	<u>8,947,235</u>	<u>902,710</u>	<u>26,998,347</u>
<b>Al 31 de diciembre del 2014</b>										
Costo historico	4,830,969	10,096,397	1,715,200	23,388	2,446,933	726,975	1,918,817	13,083,827	902,710	35,745,207
Depreciacion acumulada	-	(1,086,715)	(975,040)	-	(1,722,774)	(220,899)	(604,835)	(4,136,592)	-	(8,746,860)
Valor en libros	<u>4,830,969</u>	<u>9,009,682</u>	<u>740,154</u>	<u>23,388</u>	<u>724,149</u>	<u>506,077</u>	<u>1,313,983</u>	<u>8,947,235</u>	<u>902,710</u>	<u>26,998,347</u>
<b>Movimiento 2015</b>										
Adiciones (2)	-	-	1,006	-	14,492	216,147	-	11,518	-	243,162
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	(1,224)	-	11,829	-	(20,269)	-	-	(9,664)
Ventas (3) y (4)	-	(218,961)	(12,634)	-	(1,709)	-	(1,182,259)	(502)	-	(1,416,065)
Depreciacion neta (1)	-	(202,726)	(95,719)	-	(374,683)	(53,467)	248,912	(827,741)	-	(1,305,424)
Valor en libros al 31 de diciembre 2015	<u>4,830,969</u>	<u>8,587,995</u>	<u>631,583</u>	<u>23,388</u>	<u>374,078</u>	<u>668,757</u>	<u>360,367</u>	<u>8,130,509</u>	<u>902,710</u>	<u>24,510,357</u>
<b>Al 31 de diciembre del 2015</b>										
Costo historico	4,830,969	9,877,436	1,702,348	23,388	2,471,535	943,122	716,292	13,094,842	902,710	34,562,642
Depreciacion acumulada	-	(1,280,441)	(1,070,765)	-	(2,097,457)	(274,365)	(355,924)	(4,964,333)	-	(10,052,285)
Valor en libros	<u>4,830,969</u>	<u>8,587,995</u>	<u>631,583</u>	<u>23,388</u>	<u>374,078</u>	<u>668,757</u>	<u>360,369</u>	<u>8,130,509</u>	<u>902,710</u>	<u>24,510,357</u>

## GRUPO EL COMERCIO C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (1) Se registra la depreciación neta, ventas o bajas de cada año.
- (2) En el mes de mayo del 2015 se activó el sistema hidráulico contra incendios por un monto de US\$201,531, que se encuentra registrado en la cuenta de Instalaciones.
- (3) En el mes de mayo del 2015, se procedió a vender el 9vno. Piso del Edificio Amazonas en Guayaquil, a la compañía BDO Ecuador Cia. Ltda. a un costo histórico de US\$213,032, registrando una utilidad de US\$15,654, registrada dentro del rubro otros ingresos operacionales, neto, del estado de resultados integrales.
- (4) Durante el transcurso del año 2015, se procedió a vender 49 vehículos que constaban registrados a un costo histórico de US\$1,117,442, registrando una utilidad neta de US\$2,871, registrada dentro del rubro otros ingresos operacionales, neto, del estado de resultados integrales.

#### 14. ACTIVOS INTANGIBLES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Licencias	1,301,929	1,402,130
Base de clientes - ARAS	781,310	828,663
Software	253,632	387,574
Goodwill	65,818	65,818
otros	<u>259</u>	<u>259</u>
	<u>2,402,948</u>	<u>2,684,444</u>

Movimiento:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial al 1 de enero	2,684,444	3,111,455
Adiciones, netas (1)	224,518	8,088
Amortización del año	<u>(506,014)</u>	<u>(435,099)</u>
Total	<u>2,402,948</u>	<u>2,684,444</u>

- (1) Corresponden principalmente a la compra de software y licencias, en el año 2015 incluye la adquisición de la licencia Office 365 con un monto de US\$113,777 misma que tiene una vida útil de un año, es decir su vigencia es hasta diciembre 2016.

**GRUPO EL COMERCIO C.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresados en dólares estadounidenses)**15. OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO Y LARGO PLAZO**

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>A corto plazo (1)</b>		
Banco Guayaquil (3)	45,603	104,549
Banco Bolivariano (4)	-	125,000
Banco Rumiñahui	<u>214,667</u>	<u>50,777</u>
	<u>260,270</u>	<u>280,326</u>
<b>A largo plazo</b>		
Banco Guayaquil (3)	3,216	99,971
Banco Rumiñahui (4)	234,556	449,222
Banco Sabadell (2)	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>
	<u>1,237,771</u>	<u>1,549,193</u>
	<u><u>1,498,041</u></u>	<u><u>1,829,519</u></u>

- (1) Incluye los intereses pendientes por pagar al 31 de diciembre del 2015 y 2014.
- (2) Corresponde a préstamo con el Banco Sabadell otorgado el 25 de noviembre del 2014, destinado a capital de trabajo, vence en 2017 y con tasa de interés variable del 1.25% anual más la tasa libor.
- (3) La diferencia de la cuenta corresponde a saldo de préstamo con Banco Guayaquil S.A. para la compra de vehículos, los mismos que se encuentran garantizados con prenda de los mismos bienes, a una tasa efectiva anual del 8.7% y vence en Abril del 2017.
- (4) Saldo de préstamo otorgado por Banco General Rumiñahui S.A. el 26 de noviembre del 2014 a una tasa efectiva del 9.25% anual, destinado a capital de trabajo, vence en noviembre del 2017.

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

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores del exterior (1)	2,891,041	3,945,930
Proveedores locales	1,474,359	1,961,915
Agencias receptoras de avisos - ARAS	-	232,939
Avisos de crédito publicidad	402,833	504,398
Dividendos por pagar accionistas	52,509	321,324
Otros	<u>728,679</u>	<u>722,707</u>
	<u><u>5,549,421</u></u>	<u><u>7,689,212</u></u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015, incluye valores por pagar a proveedores de Materia Prima (papel) por aproximadamente US\$440,000 (2014: US\$1,600,000) y proveedores de optativos por US\$2,300,000 (2014: US\$1,900,000).

**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

---

**17. IMPUESTOS**

**(a) Composición:**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Impuestos por recuperar</u>		
Retenciones en la fuente	546,029	68,014
Retenciones de IVA	265,772	253,208
Crédito tributarios por ISD	718,230	494,813
	<u>1,530,031</u>	<u>816,035</u>
<u>Impuestos por pagar</u>		
Impuesto al Valor Agregado IVA en ventas	399,491	561,658
Impuesto a la Renta	496,955	-
Retenciones en la fuente	191,125	194,304
	<u>1,087,571</u>	<u>755,962</u>

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

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente:	496,955	552,407
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (1)	<u>(121,742)</u>	<u>(67,615)</u>
	<u>375,213</u>	<u>484,792</u>

(1) Originado principalmente en las diferencias entre el costo atribuido a través de revaluaciones a las propiedades, planta y equipo en la fecha de transición

- Conciliación contable tributaria del impuesto a la renta corriente -

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

**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
(Pérdida) utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	(849,724)	1,107,950
Menos - Participación a los trabajadores	-	(166,192)
Menos - Ingresos exentos (1)	(377,975)	-
Más - Gastos no deducibles (2)	<u>1,856,857</u>	<u>1,256,781</u>
	<u>1,478,882</u>	<u>1,090,588</u>
Base tributaria	629,158	2,198,538
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta causado (3)	<u>138,415</u>	<u>483,678</u>
Impuesto a la renta definitivo (3)	496,955	552,407
Menos - Crédito tributario	<u>1,263,994</u>	<u>1,082,904</u>
Impuesto a la renta por pagar (a favor del contribuyente)	<u>(767,039)</u>	<u>(530,497)</u>

- (1) Corresponde principalmente a la reversión de la provisión constituida para los procesos de determinación del SRI ejercicios 2008 y 2009. La compañía se acogió a la Ley de remisión de intereses, multas y recargos lo que determinó un valor de pago menor al monto provisionado.
- (2) El ejercicio 2015 incluye principalmente: i) provisión jubilación patronal por US\$177,633 (2014: US\$72,030), y ii) castigo de cuentas por cobrar por US\$140,636 (2014: US\$78,109) y por efecto de la depreciación del reavalúo de los activos fijos en el 2015 se registró un valor de US\$440,182.
- (3) Durante el 2014 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta, siguiendo las bases descritas en la Nota 2 ascendía a US\$496,955 (2014: US\$552,407, monto que superó el Impuesto a la renta causado, por lo tanto se registró como Impuesto a la renta del año.

**(c) Impuesto a la renta diferido -**

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	98,999	60,322
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	<u>(1,437,176)</u>	<u>(1,520,242)</u>
	<u>(1,338,177)</u>	<u>(1,459,920)</u>

**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

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

Al 1 de enero del 2014	(1,527,535)
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>67,615</u>
Al 31 de diciembre del 2014	(1,459,920)
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>121,743</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u><u>(1,338,177)</u></u>

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

	Por propiedades planta y equipos	Por activos intangibles	Otras provisiones	Total
Impuestos diferidos pasivos y activos:				
Al 1 de enero de 2014	(1,566,798)	(39,263)	-	(1,606,061)
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	<u>46,556</u>	<u>99,585</u>	-	<u>146,141</u>
Al 31 de diciembre del 2014	(1,520,242)	60,322	-	(1,459,920)
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	<u>96,505</u>	<u>(73,762)</u>	<u>99,000</u>	<u>121,743</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u><u>(1,423,737)</u></u>	<u><u>(13,440)</u></u>	<u><u>99,000</u></u>	<u><u>(1,338,177)</u></u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Utilidad del año antes de impuesto a la renta	<u>(849,724)</u>	<u>941,758</u>
Tasa impositiva vigente	22%	22%
Impuesto a la renta	(186,939)	207,187
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Menos - Ingresos exentos	(83,155)	-
Más - Gastos no deducibles	<u>408,508</u>	<u>276,492</u>
Impuesto a la renta causado	138,415	483,679
Impuesto a la renta definitivo	<u>496,955</u>	<u>552,407</u>
Tasa efectiva	58.48%	58.66%

**(d) Situación fiscal -**

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2009. Son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2012 al 2015.

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

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresados en dólares estadounidenses)**

---

la renta de US\$1,017,332 por el año 2008 y US\$694,332 por el ejercicio fiscal 2009, dichos montos se encontraban en procesos de impugnación. En el 2015 la compañía se acoge a la remisión del 100% de intereses y multa y cancela al SRI el monto de las glosas.

#### **(e) Legislación sobre Precios de transferencia -**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un Anexo de operaciones con partes relacionadas siempre y cuando se hayan efectuado operaciones con sus compañías relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$3,000,000, y un informe de precios de transferencia, si tal monto es superior a US\$15,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de Impuesto a la Renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, considerando la resolución mencionada, la Administración informa que no estaría alcanzada por la referida Norma.

#### **(f) Reformas tributarias -**

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Modificación de la tarifa general de Impuesto a la renta, en ciertos casos.
- Reconocimiento de Impuesto diferido para fines tributarios.
- No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos;
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Extensión a 10 años del período de exoneración del pago de Impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece la tarifa y la forma de determinar el Impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- Se establece una tasa compuesta de Impuesto a la renta entre el 22% y el 25% dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.

**GRUPO EL COMERCIO C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que no existió impacto en sus operaciones como resultado de la aplicación de estas reformas.

**18. PROVISIONES**

**Pasivos corrientes**

Año 2015	Saldo inicial	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo final
<b>Pasivos corrientes:</b>				
Impuestos por Pagar (1)	755,962	8,262,813	(7,931,204)	1,087,571
Beneficios sociales(2)	759,615	17,735,994	(17,698,183)	797,426
Provisiones acumuladas	2,086,187	3,349,870	(4,390,407)	1,045,650
	<u>3,601,764</u>	<u>29,348,677</u>	<u>(30,019,794)</u>	<u>2,930,647</u>
<b>Pasivos no corrientes:</b>				
Jubilación Patronal	4,754,513	523,358	(196,147)	5,081,724
Desahucio	1,009,694	472,619	(517,985)	964,328
	<u>5,764,207</u>	<u>995,977</u>	<u>(714,132)</u>	<u>6,046,052</u>
<b>Año 2014</b>				
<b>Pasivos corrientes</b>				
Impuestos por pagar (1)	776,755	9,266,096	(9,286,889)	755,962
Beneficios sociales(2)	530,499	19,522,218	(19,293,102)	759,615
Provisiones acumuladas	1,603,249	3,219,532	(2,736,594)	2,086,187
	<u>2,910,503</u>	<u>32,007,846</u>	<u>(31,316,585)</u>	<u>3,601,764</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Jubilación patronal	4,360,667	621,998	(228,152)	4,754,513
Desahucio	1,028,258	162,009	(180,573)	1,009,694
	<u>5,388,925</u>	<u>784,007</u>	<u>(408,725)</u>	<u>5,764,207</u>

(1) Ver Nota 17.

(2) Incluye provisiones de décimo tercero, décimo cuarto sueldos y fondos de reserva.

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

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con compañías relacionadas:

Compañías	2015	2014
<b>Cuentas por cobrar:</b>		
Ecuadoradio S.A.	7,303	7,303
Edítidilo S.A. (1)	-	195,417
	<u>7,303</u>	<u>202,720</u>
<b>Cuentas por pagar: (2)</b>		
Telecomunicaciones Globales de Entretenimiento Televisivo – Telglovisión S.A.	81,640	-
	<u>81,640</u>	<u>-</u>

## GRUPO EL COMERCIO C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (1) En el año 2015, esta entidad fue fusionada con Grupo el Comercio, ver Nota 1.
- (2) Corresponde a la compra de dividendos de años anteriores.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas, no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, excepto por los saldos por pagar a Ecuadoradio C.A. que fueron cancelados en su totalidad en el primer trimestre del 2016. La mayor parte del saldo por pagar a las compañías relacionadas son de corto plazo.

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

	2015	2014
<b>Ecuadoradio C.A.</b>		
<b>Venta de servicios y bienes:</b>		
Servicios publicitarios	21,565	6,246
Arriendos	8,592	15,192
Servicios varios	11,309	4,714
<b>Compra de servicios:</b>		
Servicios publicitarios	16,533	8,423
Servicios noticiosos	5,333	40,000
<b>Editdilo S.A.</b>		
<b>Venta de servicios y bienes:</b>		
Servicios impresión	-	425,800
Servicios varios	-	1,898
Activos Fijos	-	225
<b>Compra de servicios:</b>		
Servicios impresión	-	16,324
Servicios publicitarios	-	161
Servicios varios	-	1,015

Durante el 2015 la administración recibió un aporte para futuras capitalizaciones por US\$1,426,364 (ver Nota 22). Por otro lado en el año 2014 se distribuyeron dividendos por US\$1,200,000.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Administración de la Compañía no ha otorgado ningún tipo de garantías a sus compañías relacionadas. Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son equiparables a otras transacciones de igual especie realizados con terceros.

## 20. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

El movimiento de las obligaciones por concepto de jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente.

	Jubilación		Desahucio	
	2015	2014	2015	2014
Al 1 de enero	4,754,513	4,360,667	1,009,694	1,028,257
Costo por servicios corrientes	28,647	93,665	219,055	91,670
Costo por intereses	347,137	296,638	73,822	70,339
Pérdidas/ganancias actuariales ORI (1)	147,574	221,941	179,742	(7,089)
Prestaciones pagadas	(196,147)	(218,398)	(517,985)	(173,483)
Al 31 de diciembre	<u>5,081,724</u>	<u>4,754,513</u>	<u>964,328</u>	<u>1,009,694</u>

## GRUPO EL COMERCIO C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresados en dólares estadounidenses)

Los importes reconocidos en los resultados y otros resultados integrales son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo por servicios corrientes	28,647	93,665	219,055	91,670
Costo por intereses	347,137	296,638	73,822	70,339
Pérdidas/ganancias actuariales ORI (1)	147,574	221,941	179,742	(7,089)
Reducciones/ Utilizaciones	<u>(196,147)</u>	<u>(218,398)</u>	<u>(517,985)</u>	<u>(173,483)</u>
Al 31 de diciembre	<u>327,211</u>	<u>393,846</u>	<u>(45,366)</u>	<u>(18,563)</u>

(1) Corresponde a las pérdidas o ganancias actuariales reflejadas en el estudio actuarial, generadas por los efectos de las diferencias entre las hipótesis actuariales previas y los sucesos efectivamente ocurridos.

#### 21. GASTOS FINANCIEROS

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos y comisiones bancarias	320,571	331,196
Costos financieros por obligaciones por beneficios definidos	420,960	366,977
Gasto interés	147,534	152,536
Intereses por prestamos bancarios	59,952	78,336
Pérdida en valuación de inversiones	<u>28,148</u>	<u>-</u>
	<u>977,165</u>	<u>929,045</u>

#### 22. CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014, comprende 410,000,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

En el año 2015, Telecomunicaciones Globales de Entretenimiento Televisivo – Telglovisión S.A. principal accionista de la Compañía entregó aportes para futuras capitalizaciones por US\$1,426,364.

#### 23. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

##### Legal

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

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresados en dólares estadounidenses)**

---

#### De capital

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

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

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

## **24. CONTINGENTES**

La Compañía fue demandada por daño moral y perjuicios por el señor Olmedo Bermeo, el 14 de agosto del 2012. El 22 de diciembre de 2014 el Juzgado Séptimo de lo Civil de emitió sentencia en la que acepta parcialmente la demanda propuesta y se ordena el pago a favor del actor de US\$ 2 millones. El 20 de enero de 2015 el juzgado concede los recursos de apelación presentados por la actora y los demandados remitiendo el proceso a la Corte Provincial. El 15 de octubre del 2015 una vez que se incorporaron al proceso los alegatos respectivos la Corte dispuso que vuelvan nuevamente los autos para resolver.

La Compañía fue demandada por daño moral por el señor Fernando Flores Vásquez el 7 de mayo de 2013, la Compañía y la parte actora entregaron las pruebas respectivas en el Juzgado Séptimo de lo Civil de Pichincha. El 30 de septiembre de 2015 el juzgado niega el pedido de la parte actora de que se oficie al archivo de la Asamblea Nacional para que remita una copia certificada del ejemplar de Diario el Comercio de 2 de febrero de 2013.

La resolución de estos procesos a criterio de la Administración y de sus asesores legales es incierto, por lo que no han consituido provisiones al respecto.

## **25. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

\* \* \*