

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.

1.3 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 Editdillo S.A. (en adelante Editdillo 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, Valores y Seguros, mediante Resolución No. SCV-IRQ-DRASD-SAS-15-1911, el 8 de septiembre del 2015 e inscrita en el Registro Mercantil el 25 de septiembre del mismo año, con lo cual quedó perfeccionada la mencionada fusión.

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 periodo por US\$18,576 según los estados financieros al 23 de marzo del 2015 de Editores de Diarios Locales Editdillo S.A., los cuales fueron incorporados en los estados financieros de la Compañía absorbente. Debido a que Editdillo 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.

1.4 Situación financiera del País

Durante el año 2016, la situación económica del país continúa afectada por los bajos precios de exportación del barril de petróleo, su principal fuente de ingresos, así como la devaluación de otras monedas en comparación con el dólar estadounidense, moneda oficial en Ecuador.

Con el fin de afrontar estas situaciones, el Gobierno ha diseñado diferentes alternativas, entre las cuales se destacan la priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de beneficios tributarios, contribuciones tributarias solidarias extraordinarias a empresas y personas naturales, incremento temporal de 2% en el impuesto al valor agregado, emisión de bonos del estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y otros gobiernos, mantenimiento de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios, entre otros.

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Grupo El Comercio, 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 Teleglovisión S.A., razón por lo cual, los estados financieros adjuntos están incorporados en los estados financieros consolidados de su controladora emitidos por separado.

Durante el 2016 la Compañía continuó con el apoyo a su lineamiento estratégico orientado a asegurar la continuidad del negocio. Se desarrollaron planes y acciones a fin de apalancar la mejor manera posible sus objetivos de diversificación, mantenimiento de su portafolio de productos, mejoramiento de su productividad, y defensa de su valor patrimonial

1.2 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. Los medios de comunicación nacional solo pueden desarrollar la actividad de comunicación, 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 "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 complementa la constitución en: 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 salvaguardas, las actividades de importación de Optivos se vieron claramente afectadas.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2016 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

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 Telecomunicaciones Globales de Entretenimiento Televisivo S.A., esta exenta de consolidar sus estados financieros.

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 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.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros de los años 2016 y 2015, se han efectuado ajustes y/o agrupaciones en los mismos para fines comparativos.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado nuevas normas, enmiendas 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 en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

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 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 contratación 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 los años 2016 y 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. Esta debilidad económica del país ha conllevado 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 el manejo 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 Compañía considera que estas acciones, entre otras, le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando.

1.5 Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2016 han sido emitidos con autorización del 27 de marzo del 2017, por parte de la Presidencia Ejecutiva y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

Temas
de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero del 2017

Norma NIC 7	Enmiendas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos devueltos de las actividades de financiación.	1 de enero del 2017
NIC 12	Enmienda. Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero del 2017
NIIIF 12	Mejora. Aclaración del alcance de los requerimientos de información a revelar en la NIIIF 12.	1 de enero del 2017
NIC 28	Mejora. Medición de las participadas al valor razonable: ¿una opción de inversión por inversión o una opción de política coherente?	1 de enero del 2018
NIC 40	Enmienda. Transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero del 2018
NIIIF 1	Mejora. Supresión de exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez.	1 de enero del 2018
NIIIF 2	Enmienda: Clasificación y medición de las operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero del 2018
NIIIF 4	Enmiendas relativas a la aplicación de la NIIIF 9 (Instrumentos Financieros).	1 de enero del 2018
NIIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros.	1 de enero del 2018
NIIIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios", Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).	1 de enero del 2018
NIIIF 15	Mejora. Reestructuración de los tipos de cambio.	1 de enero del 2018
IFRIC 22	Interpretación: Efectos de las variaciones de los tipos de cambio.	1 de enero del 2019
NIIIF 16	Publicación de la norma: "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero del 2019

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIIF e interpretaciones antes descritas, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.3 Cambio en políticas contables

En el año 2016 la Compañía adoptó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post-empleo (Provisiones de jubilación patronal y desahucio), en la cual se establece que para efectos comparativos se reestructuren los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2015 como se detallan a continuación:

(14)

Provisiones por beneficios post- empleo				
Patrimonio	Otros resultados integrales	Jubilación patronal	Desahucio	Total
Saldos registrados previamente al 1 de enero del 2015	4,754,513	1,009,694	5,764,207	(206,855)
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19	1,164,192	358,363	1,522,555	(1,522,555)
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2015 (Nota 24)	5,918,705	1,368,057	7,286,762	(1,729,410)

Las tasas de descuento anuales utilizadas en la determinación de las provisiones por beneficios post- empleo antes de la modificación a la NIC 19 para los años 2015 y 2014 fueron 6,31% y 7,50%, respectivamente, que correspondían a la tasa promedio de los bonos del gobierno Ecuatoriano, publicada por el Banco Central del Ecuador. La enmienda a la NIC 19 establece que, para las monedas donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad denominados en esta moneda y siendo el dólar la moneda en la cual se liquidarán estos pasivos, la tasa de bonos de alta calidad, corresponde a la tasa promedio de los bonos corporativos emitidos en Estados Unidos de América, que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento y que para los años 2015 y 2014 correspondían al 4,36% y 4,06%, respectivamente.

Adicionalmente por el efecto de este cambio, la Compañía reestructuró los resultados integrales del 2015 de la siguiente manera:

Resultado integral reportado previamente al 31 de diciembre del 2015	(1,585,900)
Jubilación Patronal	119,925
Desahucio	93,961
Otros resultados integrales	515,108
(1)	728,993
Resultado integral del año reestructurado al 31 de diciembre del 2015	(856,907)

(1) El efecto al 31 de diciembre del 2015 fue registrado contra las provisiones de beneficios a empleados no corrientes.

(15)

GRUPO EL COMERCIO C.A.		NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresados en dólares estadounidenses)	
		(a)	Préstamos y cuentas por cobrar
		(b)	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento
		(c)	Activos financieros disponibles para la venta
		(d)	Otros pasivos financieros
2.6.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior		Representados en el estado de situación financiera por 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. 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 (Véase página siguiente)	
		(17)	

GRUPO EL COMERCIO C.A.		NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresados en dólares estadounidenses)	
2.4 Traducción de moneda extranjera		(a)	Moneda funcional y moneda de presentación
2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo		(b)	Transacciones y saldos
2.6 Activos y pasivos financieros		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 2016 y 2015, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta", además la Compañía mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:	
		(16)	

Corresponde a un portafolio de inversiones en el exterior disponible para la venta, cuyo custodio es el Banco Sabadell (Estado Unidos). Dicho portafolio comprende a acciones que se 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.

(d) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos Financieros", los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Obligaciones financieras".

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

- (iii) Cuentas por pagar a partes relacionadas: Son obligaciones de pago por servicios de pautas publicitarias. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

2.6.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía 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 y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el

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 o pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

- (a) Préstamos y cuentas por cobrar

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) Cuentas por cobrar comerciales y a partes 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. La Compañía realiza estimaciones de deterioro por cuentas a cobrar comerciales que presentan 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 préstamos a terceros y préstamos a empleados, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

- (b) Activos financieros 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 "Ingresos financieros" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibirlos.

- (c) Activos financieros disponibles para la venta

(Véase página siguiente)

importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 fue requerido el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales por US\$314.151 y US\$347.993 respectivamente, que representa el 100% de provisión sobre los activos no recuperables y se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar comerciales. (Ver Nota 8).

2.6.4 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 especificadas en el contrato se han liquidado.

2.7 Impuestos por recuperar

Corresponden principalmente a crédito tributario del Impuesto a la salida de divisas e Impuesto al valor agregado y retenciones del Impuesto a la renta efectuadas por terceros, que serán recuperadas en un periodo menor a 36 meses. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperables se cargan a los resultados del año.

2.8 Inventarios

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

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

2.9

Propiedad, 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 otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras 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 considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedad, planta y equipos al término de su vida útil será irrelevante. 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:

Tipo de bienes		Número de años
Edificios	Muebles, enseres y equipo de oficina	50 - 70
	Equipos de computación	10
	Equipos de comunicación y eléctricos	3
	Instalaciones	5
	Vehículos	10
	Transporte pesado	7
	Maquinaria	20
		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 aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, periodo que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de intereses por endeudamiento.

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.

- (i) las diferencias temporarias deducibles;
- (ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
- (iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

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 temporarias.

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.

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.

2.13 Impuesto a la renta corriente y diferido

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.

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.

2.12 Deterioro de activos no financieros (propiedad planta y equipos, activos intangibles e inversiones en subsidiaria y asociadas)

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.

2.11 Inversiones en subsidiarias y asociadas

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.

2.10 Activos intangibles

2.14 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo:

Se registran en el rubro de provisiones 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 ventas, los gastos operativos en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) Beneficios de largo plazo:

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

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 de 4,20% (2015: 4,36%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno de Estados Unidos de América, 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. Ver además Nota 2.3.

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

(24)

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados integrales en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del 2016 las provisiones cubren el 93% del estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

2.15 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 que sea 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.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a provisiones para cubrir contingencias legales y tributarias por las que pudiese verse afectada la Compañía cuando se resuelvan definitivamente los procesos por los que atraviesa en la actualidad. Ver Nota 21.

2.16 Distribución de dividendos

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

2.17 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 principalmente por cada una de las siguientes actividades de Grupo El Comercio C.A.:

- i) Prestación de servicios: Se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato, comprenden la venta de publicidad, suscripciones 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.
- ii) 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

(25)

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.

2.18 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros.

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1. 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 procedimiento 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

(Véase página siguiente)

(26)

(i) Riesgo de cambio

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

La Gerencia Financiera ha establecido una política que requiere que la Compañía administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. Para administrar su riesgo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, La Compañía usa, en ciertos casos, negociaciones anticipadas con sus proveedores especialmente para el caso del papel que constituye la principal materia prima de la Compañía en las que asegura el precio compra dependiendo de las condiciones de mercado e incrementando su nivel de inventario de ser necesario. El riesgo de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras se denominan en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad. Durante el 2016, el volumen de compras en moneda diferente al dólar representó un 2,80% 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.

(iii) 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, fijando el precio mensualmente en función del volumen anual de compra y al 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

(27)

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.

(iiii) 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 2016: 5,12% - 2015: 4,54%).

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

Efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones:

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y equivalentes de efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

Entidad financiera		Calificación (1)
2016	2015	
Banco Bolivariano C.A.	AAA-	AAA-
Banco Guayaquil S.A.	AAA/AAA-	AAA/AAA-
Banco del Pacífico S.A.	AAA-	AAA-
Banco General Rumihahui S.A.	AA+	AA+
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco de la Producción Producers S.A. Grupo Promérica	AAA-	AAA-
Banco Sabadell (Estados Unidos)	AA	AA
Banco Solidario S.A.	AA+	AA+
Citibank N.A (Sucursal Ecuador)	AAA	AAA

(1) Calificaciones de riesgo emitidas por la agencia calificadora Bank Watch Rating y PCR Pacific S.A.

Cuentas por cobrar:

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.

Además para mitigar el riesgo de incobrabilidad la Compañía mantiene asegurada la cartera de distribuidores.

Para las operaciones de crédito otorgadas por la Compañía, la evolución de los indicadores de cartera vencida, índice de morosidad y cobertura de provisiones se muestra a continuación:

Índice de morosidad		Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada (en número de veces)
2016	2015	
48%	60%	0,54
		1,61

No se excedieron los límites de crédito durante el período de reporte y la Administración no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses.

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

El manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores y otros con antigüedad menor a un año.

La Compañía durante los años 2016 y 2015 concentró su apalancamiento principalmente con sus proveedores, con los que han conseguido plazos que permiten acoplar sus pagos al proceso de venta de productos que la Compañía mantiene.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas y procedimientos de cartera.
- Calificación de clientes en función al volumen, rotación de cartera y margen de contribución de cada uno.
- La cobranza es realizada por el equipo de ventas.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

2016		2015	
Corrientes		Corrientes	
Obligaciones financieras	1,234,545	Obligaciones financieras	260,270
Cuentas por pagar comerciales	4,917,839	Cuentas por pagar comerciales	4,389,354
Otras cuentas por pagar	658,128	Otras cuentas por pagar	692,628
Total		Total	
1,234,545		1,498,041	
4,917,839		4,389,354	
658,128		692,628	
6,810,512		6,580,023	
No		No	
Corrientes		Corrientes	
Obligaciones financieras	-	Obligaciones financieras	1,237,771
Cuentas por pagar comerciales	-	Cuentas por pagar comerciales	-
Otras cuentas por pagar	177,748	Otras cuentas por pagar	-
Total		Total	
177,748		1,237,771	
-		-	
177,748		1,237,771	
6,988,260		6,580,023	

3.2. Administración del riesgo de capital

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.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Compañía se administra el riesgo de capital tomando en consideración los siguientes puntos:

- Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico a la Compañía.
- Se parte de la identidad que relaciona al retorno de capital con los retornos de activos y pasivos.
- El retorno de capital se reduce a una combinación lineal de retornos de instrumentos financieros que permite enfocar los esfuerzos de la Compañía en los productos más rentables.

Adicionalmente, consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por

pagar comerciales y compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 fueron los siguientes:

	2016	2015
Obligaciones financieras	1,234,545	1,498,041
Proveedores	4,917,839	4,389,354
Cuentas por pagar a partes relacionadas	30,029	81,640
Otras cuentas por pagar	835,877	692,628
	<u>7,018,290</u>	<u>6,661,663</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(2,364,156)	(4,799,164)
Deuda neta	4,654,134	1,862,499
Total Patrimonio	<u>24,547,337</u>	<u>26,900,651</u>
Capital total	29,201,471	28,763,150
Ratio de apalancamiento	16%	6%

4. 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 basadas 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:

(Véase página siguiente)

(a) Deterioro de cuentas por cobrar

La estimación para cuentas incobrables es determinada por la Gerencia de la Compañía, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicativo de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vencidos por más de 181 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) Vida útil de las propiedades y equipos y activos intangibles

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. (Ver Notas: 2.9 y 2.10)

(c) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Ver Nota 2.14).

(d) Provisiones para cubrir contingencias legales y tributarias

Se reconocen provisiones para cubrir posibles contingencias tributarias y legales producto de demandas de terceros por daños a la moral. Estas provisiones se basan en las probabilidades de ocurrencia de estos procesos considerando las opiniones de sus asesores tributarios y legales que están a cargo de los mismos. Las estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible a la fecha y es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios.

(e) 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. (Ver Nota 22)

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:

	2016			2015		
	Corriente	No corriente		Corriente	No corriente	
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes (Nota 6)	2,364,156	-	4,799,164	-	-	-
Activos financieros medidos a valor razonable						
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 7)	1,925,573	-	1,858,813	-	-	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 8)	3,115,087	-	3,122,789	-	-	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 9)	48	-	7,303	-	-	-
Otras cuentas por cobrar (Nota 10)	1,360,537	302,474	721,582	503,572	-	-
Total activos financieros	8,765,401	302,474	10,509,651	503,572	-	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Obligaciones financieras (Nota 17)	1,234,545	-	260,270	1,237,771	-	-
Proveedores (Nota 18)	4,917,839	-	4,389,354	-	-	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 9)	30,029	-	81,640	-	-	-
Otras cuentas por pagar (Nota 19)	658,128	177,748	692,626	-	-	-
Total pasivos financieros	6,840,541	177,748	5,423,892	1,237,771	-	-

5.

5.1 Valor razonable de 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.

(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

(34)

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).

(iii) 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 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, no existen instrumentos financieros clasificados en este nivel.
- 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 2016 y 2015, no existen instrumentos financieros clasificados en este nivel.

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de los años 2016 y 2015 no se observaron transferencias entre niveles.

(35)

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES

2016	2015
34.824	34.310
343.310	603.881
83.477	12.399
14.038	804.594
422.366	36.261
310.080	37.289
80.137	-
2.745.367	1.007.317
2.053.797	1.356.839
4.799.164	2.364.156

(1) Corresponde a overnigt y certificados de depósitos mantenidas en las siguientes instituciones financieras:

(Véase página siguiente)

(36)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

[illegible]

7. **ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA**

Con fecha 1 de enero del 2014, la Compañía suscribió un contrato con Banco Sabadell, domiciliado en Estados Unidos, para el manejo y asesoría del portafolio de inversiones, cuya vigencia es indefinida. Los activos financieros mantenidos en este portafolio comprenden:

(Véase página siguiente)

(37)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

Portafolio de inversiones administrados por Banco Sabadell (Estados Unidos)					
Acciones					
	2016	2015	2016	2015	
			del emisor		
General Electric Co.	A+	A+	79.790	78.654	
Apple Inc.	AA+	-	30.576	-	
Goldman Sachs Group	A-	A-	97.217	73.173	
Schlumberger Ltd	A+	A+	10.326	8.579	
Noble Corp Plc	B+	B+	722	1.287	
Paragon Offshore Plc	NR	NR	9	4	
Exxon Mobil Corp	AA+	AA+	-	10.601	
Procter & Gamble Co/The	AA-	AA-	-	20.408	
Jpmorgan Chase & Co	A-	A-	-	22.780	
Pfizer Inc	AA-	AA-	-	24.759	
At&T Inc	BBB+	BBB+	-	25.463	
Sanoft-Adr	AA-	AA-	-	14.501	
Total acciones					
			218.640	280.209	
Fondos de Terceros					
I Shares Msci Eate Index Fd Emerg	-	-	154.428	157.076	
Ishares Msci Em Mkts Index	-	-	33.295	30.613	
Wisdomtree Japan Hedged Eq(Dx)Us	-	-	68.762	-	
Wisdomtre Europe Hdgd Eqy(Hed)Us	-	-	92.644	-	
Total Fondos de Terceros					
			349.129	187.689	
Bonos					
Threadneedle-Pn Eu Sc O-Aeu	-	-	64.557	-	
Cupón de obligaciones negociables (1)					
BK Cred Peru 5.375 16sep2020	BBB+	BBB+	109.676	-	
Telefonica Em 5.134 27arpi12020	BBB-	BBB-	108.001	-	
Lehman 4.25 - 27jan2010	-	-	3.625	3.563	
Macys 3.875 15jan2022	BBB-	BBB-	104.455	-	
Jpmorgan 2.75 23june2020	A-	A-	100.993	-	
Ebay Inc 3.8 09mar2022	BBB	BBB	58.565	-	
Total Cupones de obligaciones negociables					
			485.315	3.563	

(Continúa)

(Continúa)

(38)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

Fondos Mutuos		2016	2015	Calificación del emisor
Morgan St Div Alpha Plus Ah	N/D	73.643	50.262	
Mts Meridian Funds	AAA	60.869	-	
Legg Mason Westin Asst Opp Bd-Ausd	N/D	54.410	53.129	
Armundl Bd Gl Aggregate- Auc	N/D	46.260	53.083	
Ev Short Duration Strategic Income	AAA	45.854	-	
Natixis Ls Multi Sector Income Ra	N/D	45.657	-	
Robeco Finance Inst Bd-Dh Usd	AAA	36.367	79.694	
Pictet Usd Liquidity	N/D	36.178	-	
Franklin - Global Total Ret - Emerg	N/D	30.832	78.258	
Pioneer Funds - Usd Agg Bd And Usd	AAA	30.763	79.459	
Muzin-Europeyeld-Hdgusdacrr	BB+	30.694	53.103	
Ulam Dynamic Us Dollar Fund	N/D	30.585	79.748	
Bgt Fixex Inc Globl Op A2	N/D	28.802	105.964	
Pictet Emerg Local Ccy-P-Usd	N/D	22.931	-	
Morgan - Global Brands Fund A	N/D	20.539	14.196	
Mts Mer-Us Value Fund A1usd	N/D	20.045	24.385	
Franklin Floating Rt Fd Dist	N/D	18.208	39.169	
Investec Gs European Eq-Aph	N/D	16.774	27.016	
Mts Mer European Value Ah1us	N/D	16.489	34.888	
Pimco Gbl Inv Grade Inv Usd Acc	AAA	15.312	126.915	
Robeco Cap Grow th-Us Sel.Opp.Eq	N/D	14.971	26.638	
Nuveen Gblw L/C Gw th -A	N/D	14.065	18.141	
Morgan St - Us Advantage- A Usd	N/D	13.819	17.809	
Pimco-Us Hyld Bnd-Usdliv Acc	BB+	12.234	21.145	
Threadneedle-Pn Eu Sc O-Aeu	N/D	10.312	18.829	
Schroder Japanese Opprt A1hd	N/D	10.062	17.888	
Aberdeen Gl-Nor Am Sm Cp-A2a	N/D	10.014	-	
Schroders Ill Us Sm And Mc-A-Ac	N/D	9.940	-	
Gig Unconstrained Emerg Eq C	N/D	9.937	-	
Bgt Gl Wld Financ(A2)Usd	N/D	7.977	8.750	
Lm Cm Opportunity Fd Aa	N/D	7.439	30.952	
Armundl Eq Em Int Demand Aud	N/D	5.950	17.591	
Morgan St-Global Conv Bond-A	N/D	-	52.491	
Loomis Say High In-lausd	BB+	-	49.534	
Frank-Us Govt-A Accusd	-	-	42.446	
Loomis Say Multisect In-R A	N/D	-	41.696	
Natixis Har Assoc Gleg -Rausd	N/D	-	26.688	
Ev Intl (Cayman) Strat In-A2	AAA	-	26.531	
Sistf-Japanese Opprt-A1hd Usd	N/D	-	17.452	
Goldman Sachs Us Core Eq-Bac	N/D	-	14.311	
Lm-Cb Us Agg Gw th-Aausd	N/D	-	10.502	
Gldm Schs-India Eq-Bs Usd A	N/D	-	9.182	
Henderson Hor-Pan Eu E-A2hu	N/D	-	8.818	
Jpmorgan F-Us Techn-A-Ausd	N/D	-	7.162	
Sistf-Asian Opprt-A1ac	N/D	-	3.525	
Total Fondos Mutuos				
		807.932	1.387.352	
Total				
		1.925.573	1.858.813	

(39)

(1) Las tasas en 2015 y 2016 oscilan entre 2,75% y 5,38% y con plazos entre 0 y 1,894 días (2015: 0 y 2,260 días).

Al 31 de diciembre de los años 2016 y 2015, la Administración de la Compañía informa que el valor de la inversión del portafolio registrado en libros, fue ajustado a su valor razonable en los otros resultados integrales. (Ver Estado de Cambios en el Patrimonio). Esta determinación no fue efectuada en forma individual sino en consideración del total del portafolio en poder del custodio. La Administración informa que ha obtenido confirmaciones escritas de la existencia y control de este portafolio, que garantiza el préstamo otorgado por el Banco Sabadell por US\$1.000.000. Ver Nota 17.

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Clientes (1)		Provisión por deterioro (2)	
2016	2015	2016	2015
3.429.238	3.470.782	(314.151)	(347.993)
<u>3.115.087</u>	<u>3.122.789</u>		

(1) Ver antigüedad de cartera al 31 de diciembre a continuación

Por vencer	2016	2015
Vencidas		
De 1 a 30 días	271.382	1.086.665
De 31 a 60 días	283.682	248.643
De 61 a 90 días	72.881	165.587
De 91 a 180 días	426.656	352.502
Más de 181 días	582.823	215.590
	<u>3.429.238</u>	<u>3.470.782</u>

(2) El movimiento de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es como sigue:

(Véase página siguiente)

(40)

Saldo inicial	2016	2015
Incrementos	347.993	379.056
Reversos /utilizaciones	(117.433)	(293.923)
Saldo final	<u>314.151</u>	<u>347.993</u>

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

(a) Saldos

Cuentas por cobrar	Relación	Transacción	2016	2015
Ecuadoradio S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	48	7.303
<u>Cuentas por pagar</u>				
Telecomunicaciones Globales de Entretenimiento Televisivo - Teiglovisión S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	81.640
Ecuadoradio S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	30.029	81.640
			<u>30.029</u>	<u>81.640</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y son exigibles en el corto plazo.

(b) Transacciones

(Véase página siguiente)

(41)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

Sociedad	Relación	Transacción	2016	2015
Ecuadoradio S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	46.066	32.874
Venta de bienes y servicios (1)				
Arrendos cobrados	Entidad del Grupo	Comercial	8.592	8.592
Ecuadoradio S.A.				
Compra de bienes y servicios (1)	Entidad del Grupo	Comercial	70.404	21.866
Ecuadoradio S.A.				

(1) Durante el año 2016, la Compañía emprendió campañas de publicidad de sus productos en el medio radial.

Durante el año 2015 la Compañía recibió aportes para futuras capitalizaciones por US\$1,426,364. En el año 2016, mediante cartas de instrucciones de fecha 18 de noviembre y 19 de diciembre, se procedió a realizar la devolución de parte de esos aportes por US\$318,000 y US\$250,000 respectivamente a su principal relacionada y accionista Telecomunicaciones Globales de Entretenimiento Televisivo - Telglovisión S.A.

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, 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 equiparable a otras transacciones de igual especie realizados con terceros.

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son las Gerencias. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

continuación se presentan los datos por departamentos y sectores por
ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

[illegible]

(42)

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

GRUPO EL COMERCIO C.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

2016	2015
Corriente: Cuentas por cobrar proveedores operativos (1) 357.259 Préstamo a terceros (2) 869.083 Valores en garantía 72.883 Empleados y relacionados 46.763 Otros 14.549 1.360.537	721.582 38.886 74.360 40.277 156.583 411.476
No Corriente: Venta de inmuebles (3) - Otras cuentas por cobrar 5.282 Empleados y relacionados de largo plazo (4) 297.192 302.474	503.572 200.000 769 302.803

(1) Corresponde principalmente a los anticipos y valores a favor entregados a sus proveedores de optativos. Estos montos se liquidan en el corto plazo en función a la circulación de las distintas colecciones.

(2) Al 31 de diciembre del 2016, corresponde a: i) préstamo otorgado a Telecuatro Guayaquil C.A., por US\$712.500 a una tasa de interés anual de 8,92%, con vencimiento al 31 de diciembre del 2017; y ii) valores pendientes de cobro a Fabricio Acuña por US\$156.583 (2015: US\$156.583), que proviene de años anteriores.

(3) 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.

(4) Incluyen valores por préstamos otorgados a empleados por la venta de vehículos.

11. IMPUESTOS POR RECUPERAR

(Véase página siguiente)

(43)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2016	2015
Impuesto al Valor Agregado - IVA (1)	205,255	183,218
Retenciones en la fuente de impuesto a la Renta	492,538	543,887
Retenciones en la fuente de impuesto al Valor Agregado - IVA	77,785	82,553
Crédito tributario impuesto a la Salidad de Divisas (2)	359,277	223,417
	<u>1,134,856</u>	<u>1,033,076</u>
(1) Comprende el IVA generado en las compras de bienes y servicios locales e importaciones.		
(2) Corresponde principalmente a crédito tributario por impuesto a la salida de divisas de los años 2016 y 2015 por US\$135,860 y US\$223,417, respectivamente.		

12. INVENTARIOS

	2016	2015
Materias Primas	1,122,603	1,338,514
Optativos (1)	2,523,738	2,250,560
Repuestos	1,167,282	1,174,017
Suministros y materiales	246,110	343,432
Inventarios en tránsito	960,226	681,394
	<u>6,019,959</u>	<u>5,787,917</u>
(1) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 corresponde principalmente a colecciones de figuras como: i) rápidos y furiosos; ii) Simpson; iii) monedas y billetes; iv) Mitos del aire; v) jeeps; vi) dinosaurios, entre otros.		

Parte de los inventarios garantizan las operaciones de crédito contraídas (ver Nota 17).

Para la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, la Compañía considera la NIC 2 y la medición del inventario se lo realiza al Costo o al Valor Neto de Realizable, el menor. Se controla los niveles de deterioro y obsolescencia, al igual que se contabiliza el interés implícito o explícito de aquellos inventarios que se posee un financiamiento por parte de los proveedores.

(44)

13. OTROS ACTIVOS

	2016	2015
Corriente	119,090	112,667
Seguros pagados por anticipado		
No Corriente		
Obras de Arte (1)	902,710	902,710

(1) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 corresponde a 182 cuadros y 14 esculturas valoradas en US\$742,639 y US\$160,071 respectivamente.

14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

(Véase página siguiente)

(45)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

Descripción	Terrenos	Edificios	Muebles y equipos de oficina	Equipos de computación	Instalaciones	Vehículos	Maquinaria	Activos en proceso de construcción	Total
Al 1 de enero del 2015									
Costo	4.830.969	10.096.397	175.200	2.446.923	726.975	19.818	13.083.628	23.387	34.842.497
Depreciación acumulada	-	(1086.75)	(975.046)	(1722.774)	(220.899)	(604.835)	(4.106.592)	-	(8.746.660)
Valor en libros	4.830.969	9.009.682	740.154	724.149	506.076	13.213.983	8.947.236	23.387	26.095.837
Movimiento 2015									
Adiciones (1)	-	-	1006	14.492	2.8117	-	115.8	-	243.513
Bajas, neto (2)	-	(2.810.00)	(13.856)	10.20	-	(1202.528)	(502)	-	(1425.729)
Depreciación bajas	-	32.15	10.48	4.894	-	411.703	84	-	459.325
Depreciación	-	(234.84)	(106.137)	(370.409)	(53.467)	(170.580)	(821311)	-	(1764.748)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	4.830.969	8.567.995	631.583	383.246	658.756	344.578	8.137.132	23.387	23.607.648
Al 1 de enero del 2016									
Costo	4.830.969	9.877.436	1702.348	2.471.535	843.22	7.81.280	13.094.844	23.387	33.659.931
Depreciación acumulada	-	(1289.44)	(1070.765)	(2.088.289)	(274.366)	(371.172)	(4.051.772)	-	(10.052.284)
Valor en libros	4.830.969	8.587.995	631.583	383.246	668.756	344.578	8.137.132	23.387	23.607.647
Movimiento 2016									
Adiciones (3 y 4)	-	1086.737	11.530	31904	560.114	13.393	1028	-	1709.725
Bajas, neto	-	-	(11703)	(103.40)	-	(220.509)	-	-	(335.611)
Depreciación bajas	-	-	5.860	26.483	-	84.797	-	-	217.140
Depreciación	-	(249.606)	(85.198)	(63.236)	(77.677)	(34.659)	(771975)	-	(1372.247)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	4.830.969	9.427.24	555.072	284.994	151211	87.708	7.366.85	23.387	23.626.653
Al 31 de diciembre del 2016									
Costo	4.830.969	10.966.873	1705.875	2.400.038	1503.256	509.874	13.095.872	23.387	35.094.044
Depreciación acumulada	-	(1539.049)	(1160.103)	(2.116.043)	(352.042)	(321466)	(5.729.887)	-	(11207.380)
Valor en libros	4.830.969	9.427.24	555.072	284.994	1151211	87.708	7.366.85	23.387	23.826.653

(1) En el mes de mayo del 2015 se activó el sistema hidráulico contra incendios, en el rubro de instalaciones, por un monto de US\$201.531.

(46)

15. ACTIVOS INTANGIBLES

- (2) Durante el año 2015, se vendió 49 vehículos que constaban registrados a un costo histórico de US\$1.117.442.
- (3) En el mes de agosto del 2016, se adquirieron 7 departamentos, 8 parqueaderos y 4 bodegas a la Fundación "Innovación en la Educación" en el edificio Aragónes de la ciudad de Quito por US\$1.088.737. Dichos departamentos serán destinadas al uso de oficinas administrativas
- (4) En el mes de julio de 2016, se realiza una inversión para mejoras en las instalaciones del piso 3 y en área del gimnasio del Grupo El Comercio. Las adecuaciones sirven para el arriendo a Organización Ecuatoriana de Televisión ORTEL S.A.

Licencias
Base de clientes - Aras
Software
Goodwill
Total

	2016	2015
Licencias	938.073	1.301.929
Base de clientes - Aras	733.958	781.310
Software	150.156	253.632
Goodwill	65.818	65.818
Total	1.888.005	2.402.689

El movimiento de los saldos de los activos intangibles se presentan a continuación:

	Saldo inicial al 1 de enero	Adiciones, netas (1)	Bajas	Amortización del año	Saldo final al 31 de diciembre
(1) Corresponde 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 (hasta diciembre 2016).	2.402.689	83.996	(53.154)	(545.526)	1.888.005
	2.684.185	224.518	-	(506.014)	2.402.689

16. INVERSIONES EN SUBSIDIARIA Y ASOCIADAS

(Véase página siguiente)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

(47)

(1) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 corresponde a 1 operación de crédito para capital de trabajo con vencimiento al 27 de noviembre del 2017.

(2) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 corresponde a 1 operación de crédito para capital de trabajo con vencimiento al 15 de noviembre del 2017.

(3) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde a 1 operación de crédito para la compra de vehículos con vencimientos al 20 de abril del 2017, sin embargo con fecha 20 de mayo 2016 se realizó la pre cancelación de la deuda.

2016		2015	
Al 31 de diciembre		Al 31 de diciembre	
Tasa de interés	Garantía	Tasa de interés	Garantía
Banco General Rumihahui S.A. (1)	Prenda de inventario (bobinas de papel)	8.95%	Prenda de inventario (bobinas de papel)
Banco Sabadell (Estados Unidos) (2)	Portafolio de Cash Colateral	1.25% + Libor	Portafolio de inversión
			1.000.000
			1.234.545
			-

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

(Véase página siguiente)

(1) Agencia de noticias, sus inversiones son registradas al costo.

(2) Compañía dedicada a la administración y edición de medios impresos. Entidad 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.

Acciones en otras compañías:		AEDP (3)		Grupos Diarios de América S.A.	
Acciones en compañías relacionadas		Ecuadoradio C.A. (1)		Editores Ecuatorianos (2)	
Porcentaje de participación en el capital	2016	2015	2016	2015	2016
	99.98%	99.98%	100%	100%	1
	702.425	702.425	702.426	702.426	1
Valor en Libros	2016	2015	2016	2015	2016
	719.871	721.871	17.445	17.445	19.445

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

18. PROVEEDORES			
		2016	2015
Proveedores locales (1)		2.004.229	1.498.313
Proveedores del exterior (2)		2.913.610	2.891.041
		<u>4.917.839</u>	<u>4.389.354</u>

- (1) Corresponde a las cuentas por pagar a terceros como: i) publicidad en medios US\$613.344 (2015: US\$182.937); ii) compra de optativos US\$345.145 (2015: US\$76.795); iii) materia prima (tintas) por US\$199.243 (2015: US\$174.326), entre otros.
- (2) Al 31 de diciembre del 2016, incluye valores por pagar a proveedores de Materia Prima (papel) por US\$396.867 (2015: US\$440.000) y proveedores de optativos por aproximadamente US\$2.000.000 (2015: US\$2.300.000).

19. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

		2016	2015
Corriente			
Compra de inmuebles (1)		355.495	-
Dividendos por pagar accionistas		51.767	52.509
Otras cuentas por pagar		250.866	640.119
		<u>658.128</u>	<u>692.628</u>
No Corriente			
Compra de inmuebles (1)		177.748	-

- (1) Corresponde al saldo de la adquisición de 7 departamentos, 8 parqueaderos y 4 bodegas a la Fundación "Innovación en la Educación" en el edificio Aragones de la ciudad de Quito, por US\$1.088.737, con vencimiento en mayo del 2018.

20. IMPUESTOS POR PAGAR

(Véase página siguiente)

(50)

(51)

21. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO
- (a) Situación fiscal
- La Compañía fue fiscalizada hasta el año 2009 por parte de las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2014 al 2016 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.
- (b) Impuesto a la renta
- La composición del impuesto a la renta es la siguiente:
- (c) Conciliación del resultado contable-tributario
- El impuesto a la renta de los años 2016 y 2015 se determinó como sigue:

		2016	2015
Impuesto a la renta corriente		457.040	496.955
Impuesto a la renta diferido		(86.970)	(121.742)
Cargos a los resultados integrales del año		<u>370.070</u>	<u>375.213</u>

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2016	2015
Pérdida antes de impuesto a la renta	(1,507,812)	(849,724)
Mas: Gastos no deducibles (1)	1,854,110	1,856,857
Menos: Ingresos exentos (2)	-	(377,975)
Base imponible total	346,298	629,158
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta calculado	76,186	138,415
Anticipo impuesto a la renta	457,040	496,955
Total impuesto a la renta del año	457,040	496,955

- (1) Corresponde principalmente al excedente de los límites establecidos en la ley por: i) provisión incoobrables US\$55,924 (2015: US\$140,636); ii) provisión por jubilación patronal US\$364,000 (2015: US\$177,633); iii) gastos de promoción y publicidad US\$155,955; iv) bajas de cartera no reconocidas por la ley US\$116,221 (2015: US\$46,397); y v) provisiones no previstas en la ley US\$240,000 (2015: US\$ 701,462). Adicionalmente se incluyen depreciaciones por revalúo de activos fijos US\$476,980 (2015: US\$440,182) y costos y gastos sin sustento US\$347,824 (2015: US\$133,180).
- (2) 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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la determinación del impuesto a la renta por pagar es lo siguiente:

(Véase página siguiente)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2016	2015
Impuesto a la renta causado	-	-
Mas	457,040	496,955
Saldo de anticipo pendiente de pago	457,040	496,955
Menos	(876,151)	(545,764)
Retenciones en la fuente efectuadas	(432,705)	(718,230)
Crédito tributario por impuesto a salida de divisas	(851,816)	(767,039)
Saldo a favor	(851,816)	(767,039)

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, 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, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

Durante los años 2016 y 2015 la Compañía registró como impuesto a la renta causado el anticipo mínimo según lo anotado anteriormente.

(d) Impuesto a la Renta Diferido

El análisis de impuesto diferido pasivo es el siguiente:

	2016	2015
Impuestos diferidos pasivos:	1,338,177	1,459,920
Impuesto diferido pasivo que se liquidará después de 12 meses	(86,970)	(121,743)
Impuesto diferido pasivo que se liquidará dentro de 12 meses	1,251,207	1,338,177

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

(Véase página siguiente)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

Pasivo por Impuesto Diferido	1,459,920	
	(121,743)	
	1,338,177	
	(86,970)	
	1,251,207	
	Al 31 de diciembre de 2016	
	(Cargo) débito a resultados por impuestos diferidos	
al 31 de diciembre de 2015		
(Cargo) débito a resultados por impuestos diferidos		
Al 1 de enero de 2015		

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

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

Activo		Pasivo	
Otras provisiones	intangibles	Activos	Propiedad, planta y equipo
Al 1 de enero de 2015		Al 1 de enero de 2015	
(Cargo)/débito a resultados por impuestos diferidos		(Cargo)/débito a resultados por impuestos diferidos	
Al 31 de diciembre del 2015		Al 31 de diciembre del 2015	
(Cargo)/débito a resultados por impuestos diferidos		(Cargo)/débito a resultados por impuestos diferidos	
Al 31 de diciembre del 2016		Al 31 de diciembre del 2016	

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2016 y 2015 se muestra a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

2016		2015	
Pérdida antes del impuesto a la renta		Tasa impositiva vigente	
(1,507,812)		22%	
(849,724)		(186,939)	
Efecto fiscal de los gastos no deducibles		Al calcular la ganancia fiscal	
462,893		408,509	
Ingresos exentos		(83,155)	
Impuesto a la renta calculado		138,415	
Anticipo de impuesto a la renta		496,955	
Tasa efectiva		58%	
30%			

(e) 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, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del RC, 511 del viernes 29 de mayo del 2015 solicitó se prepare y remita por parte de la empresa un informe integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe) o US\$3,000,000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se mencionan los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones.

La Compañía no ha efectuado durante los años 2016 y 2015 operaciones con partes relacionadas que superen dicho monto.

(f) Otros asuntos

“Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas”: El 29 de abril del 2016 se aprobó la “Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas” publicado en el Registro Oficial No. 744 donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1% y 2% del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.

- Pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos de impuesto a la Renta y crédito tributario de IVA.
 - Para efectos del cálculo de anticipo de impuesto a la Renta correspondiente a los ejercicios fiscales 2017 al 2019, se excluirá de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.
 - Deducción del 50% de los gastos por conceptos de impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.
 - No sujeción al pago de impuesto a los Consumos Especiales sobre las adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades y organismos del sector público.
 - Gravar con tarifa de impuesto a los Consumos Especiales del 15% a los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y sus prestados a sociedades.
 - Exención de un monto anual de US\$5.000 cuando el hecho generador del impuesto a la Salida de Divisas se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.
- "Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016": El 20 de mayo se aprobó la "Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016" publicado en el Registro Oficial No. 759 donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:
- Contribución Solidaria sobre las utilidades del 3% para sociedades ecuatorianas sujetos del impuesto a la renta (incluyendo Fideicomisos que paguen o no impuesto) y personas naturales sujetas al pago del impuesto a la renta con una base imponible superior a US\$12.000.
 - Incremento al 14% del impuesto al Valor Agregado a partir del 1 de junio del 2016 por un periodo de 12 meses.
 - Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro y fuera del país, se gravará el 0,90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.

(56)

- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro del país, se gravará el 0,90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
 - Gravar el 1,8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.
 - Gravar el 0,90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en caso de derechos representativos de capital de sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.
- La Administración de la Compañía considera que las mencionadas medidas no han tenido un impacto significativo en sus operaciones.

22. PROVISIONES Y BENEFICIOS SOCIALES

(Véase página siguiente)

(57)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

Año 2016	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
----------	--------------------	-------------	----------------------------	-------------------

Pasivos Corrientes	797.426	14.383.280	(14.643.943)	536.763
Beneficios a empleados (1)	1.045.650	2.772.057	(2.579.769)	1.237.938
Provisiones acumuladas (2)	1.843.076	17.155.337	(17.223.712)	1.774.701

Pasivos no Corrientes	5.669.611	647.679	(269.234)	6.048.056
Jubilación patronal	1.170.004	241.165	(135.178)	1.275.991
Desahucio	6.839.615	888.844	(404.412)	7.324.047

Año 2015

Pasivos Corrientes	759.615	17.735.994	(17.698.183)	797.426
Beneficios a empleados (1)	2.086.187	3.349.870	(4.390.407)	1.045.650
Provisiones acumuladas (2)	2.845.802	21.085.864	(22.088.590)	1.843.076

Pasivos no Corrientes	5.918.705	523.358	(772.452)	5.669.611
Jubilación patronal	1.368.057	472.619	(670.672)	1.170.004
Desahucio	7.286.762	995.977	(1.443.124)	6.839.615

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

(2) Corresponde principalmente a las provisiones de contingentes legales y tributarios que mantiene la Compañía a causa de daños a la moral e IVA presuntivo, respectivamente.

23. INGRESO DIFERIDO

Corresponde principalmente a suscripciones por US\$922.659 (2015: US\$1.100.098), servicios de publicidad por US\$226.124 (2015: US\$ 287.774), clasificados facturados y no publicados por US\$11.355 (2015:13.988); y servicios digitales por US\$8.256 (2015: US\$6.141). Posteriormente los ingresos son reconocidos en función a la entrega de ejemplares, publicación en periódicos y revistas de los avisos y publicidad contratada por terceros.

(58)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

24. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

2016	2015 (1)
Bonificación Desahucio	1.275.991
Jubilación Patronal	6.048.056
	5.669.611
	6.839.615

(1) Incluyen US\$1.522.555 por restructuración. Ver Nota 2.3.
El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2016 corresponde al 93% (2015: 100%) del valor actual de la reserva matemática calculada actuariamente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

2016	2015
Tasa de descuento (Ver Nota 2.3)	4,20%
Tasa de incremento salarial	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	N/A
Tasa de mortalidad e invalidez (2)	N/A
Tasa de rotación	15,29%
Vida laboral promedio remanente	7,85
Antigüedad para jubilación (hombre y mujeres)	25 años
	25 años

(2) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

Los importes reconocidos respecto a dichos planes del pasivo a largo plazo son los siguientes:

(Véase página siguiente)

(59)

Saldo al inicio del año	6.839.615	7.286.762
Costo del Servicio	737.868	749.629
Costo financiero	298.207	295.842
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida en ORI	-	(187.792)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(147.222)	(590.694)
Beneficios pagados	(404.421)	(714.132)
	<u>7.324.047</u>	<u>6.839.615</u>
	2016	2015 (1)

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015, comprende 410.000.000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0,04 cada una.

26. APORTES A FUTURAS CAPITALIZACIONES

Corresponden a aportaciones recibidas en años anteriores por parte de los accionistas de la Compañía en efectivo.

La Junta General de Accionistas celebrada el 6 de abril del 2015 realiza un aporte para futuras capitalizaciones por US\$1,426,364. En el año 2016 mediante cartas de instrucciones del 18 de noviembre y 19 de diciembre, se autorizó efectuar la devolución de parte de estos aportes por US\$318,000 y US\$250,000, respectivamente, a su principal relacionada y accionista Telecomunicaciones Globales de Entretenimiento Televisivo - Telgvisión S.A.

27. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva 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. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la reserva constituida alcanza el 11% (2015: 11%) del capital suscrito.

Resultados acumulados de aplicación inicial "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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresados en dólares estadounidenses)

acumulados, subcuenta "Por aplicación inicial de la NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán 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 a los Accionistas en el caso de liquidación del Compañía.

28. INGRESOS

Unidad de negocio tradicional (1)	32.750.917	36.085.296
Unidad de negocio digital (2)	1.133.819	1.191.517
Unidad de impresión comercial (3)	4.746.599	6.755.378
Unidad de nuevos negocios (4)	665.741	783.450
	<u>39.297.076</u>	<u>44.815.641</u>

- | | |
|-----|--|
| (1) | Corresponde principalmente a: i) venta de servicios de publicidad directa, y a través de agencias; ii) distribución de ejemplares; iii) venta de optativos; y, iv) otros insertos. |
| (2) | Comprende principalmente las ventas de banners publicitarios en las diferentes plataformas informáticas de la Compañía, así como también la venta de cupones de descuento a través del portal "Compra Ya". |
| (3) | Corresponde a la venta de trabajos a terceros relacionados principalmente con impresos, insertos, catálogos, revistas, entre otros. |
| (4) | Negocios pequeños propios de la Compañía como las carreras "Últimas Noticias 15K" y "Fundación Niños de María" |

29. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

(Véase página siguiente)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

2016			
	Costo de productos y servicios vendidos	Gastos operativos	Total
Remuneraciones y beneficios sociales	9,943,365	6,351,078	16,294,443
Costo de producción por movimiento de inventario	10,556,968	-	10,556,968
Promociones y publicidad (1)	250,815	2,456,784	2,707,599
Movilización (2)	313,381	1,470,568	1,783,948
Servicios de Terceros (3)	413,744	1,237,482	1,651,226
Depreciaciones	899,392	472,854	1,372,247
Gasto No Deducible	-	992,316	992,316
Servicios Básicos	473,332	347,273	820,605
Jubilación patronal y desahucio	372,879	217,357	590,235
Amortizaciones	28,185	517,221	545,406
Concesiones y licencias	2,099	501,284	503,382
Mantenimientos y reparaciones	37,363	368,562	405,925
Suministros y Materiales	102,927	220,616	323,543
Seguros	3,653	299,171	302,824
Gasto impuesto a la salida de divisas	-	255,109	255,109
Arrendos	15,209	218,961	234,170
Impuestos y Contribuciones	1,102	227,155	228,257
Crédito tributario no utilizado	176,511	-	176,511
Honorarios	-	164,981	164,981
Cuentas Incobrables	-	90,483	90,483
Baja de Inventarios	-	33,294	33,294
Otros gastos	55,194	429,533	484,727
	23,646,118	16,872,080	40,518,199

(Continúa)

(62)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

2015	Costo de productos y servicios vendidos	Gastos operativos	Total
Remuneraciones y beneficios sociales	11,960,681	8,799,641	20,760,322
Costo de producción por movimiento de inventario	10,151,172	-	10,151,172
Servicios de Terceros (3)	770,076	2,263,108	3,033,184
Promociones y publicidad (1)	265,467	1,724,102	1,989,568
Movilización (2)	333,835	1,541,875	1,875,710
Depreciaciones	1,024,969	739,778	1,764,748
Gasto No Deducible	-	984,417	984,417
Servicios Básicos	420,664	366,454	787,118
Mantenimientos y reparaciones	56,209	457,350	513,559
Amortizaciones	38,294	467,586	505,879
Seguros	1,029	380,935	381,964
Suministros y Materiales	112,533	267,647	380,181
Cuentas Incobrables	-	316,693	316,693
Honorarios	-	287,400	287,400
Jubilación patronal y desahucio	77,587	81,099	158,686
Arrendos	20,080	203,933	224,014
Concesiones y licencias	5,439	218,364	223,803
Impuestos y Contribuciones	512	206,482	206,994
Gasto impuesto a la salida de divisas	-	185,955	185,955
Baja de Inventarios	-	91,314	91,314
Crédito tributario no utilizado	90,395	-	90,395
Otros gastos	88,948	363,305	452,253
	25,417,889	19,947,438	45,365,327

(Véase página siguiente)

30. OTROS INGRESOS, NETO

- (1) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 comprende principalmente los 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) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 comprende principalmente los pagos realizados por concepto de fletes y transportes.
- (3) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 comprende principalmente los pagos realizados por concepto de seguridad, servicio de cronometraje carrera 15k, soporte tecnológico y servicio de call center externo.

(63)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

	2016	2015
Ingresos varios (1)	260.165	502.554
(Pérdida) utilidad en venta de activos fijos	(27.815)	20.016
Venta desperdicios papel	120.236	104.777
	<u>352.586</u>	<u>627.347</u>

(1) Incluye principalmente: i) contratos de arriendo a Organización Ecuatoriana de Televisión ORTEL S.A. y Ecuadoradio S.A., por US\$106.038 (2015: US\$30.599); ii) venta de material obsoleto US\$38.570 (2015: US\$53.470); y iii) ajustes y regulación de provisiones de años anteriores.

31. GASTOS FINANCIEROS

Gastos y comisiones bancarias (1)	313.729	320.571
Costos Financieros por beneficios definidos (2)	298.207	295.842
Intereses Bancarios	69.329	59.952
Pérdida en valuación de inversiones	-	28.149
Otros gastos Financieros (3)	87.661	147.535
	<u>768.926</u>	<u>852.049</u>

(1) Comprende principalmente los gastos por mantenimiento de cuentas e instrumentos financieros y pago de comisiones por ventas con tarjeta de crédito.
(2) Comprende los gastos financieros relacionados con los cálculos de jubilación patronal y desahucio.
(3) Incluyen los gastos relacionados con los intereses por la compra de materia prima (papel) y optativos.

32. CONTINGENTES

- Con fecha 14 de agosto del 2012, la Compañía fue demandada por daño moral y perjuicios por el señor Ólmedo Bermeo. El 22 de diciembre de 2014 el Juzgado Séptimo de lo Civil, emitió sentencia en la que acepta parcialmente la demanda

(64)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

propuesta y se ordena el pago a favor del actor de US\$2.000.000. 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 y la Corte dispuso que vuelvan nuevamente los autos para resolver.

El 11 de enero de 2016 la Sala dictó la sentencia respectiva aceptando los recursos de apelación y desechando la demanda presentada por la parte actora. El 23 de febrero de 2016 se notifica a las partes la interposición del recurso de casación planteado por la parte actora. Posteriormente el 11 de noviembre del 2016 la Sala rechazó el recurso de casación planteado por la parte actora y el 9 de diciembre de 2016 el actor interpuso acción extraordinaria de protección y el proceso se lo remitió a la Corte Constitucional. Con fecha 2 de marzo de 2017, la Sala de Admisión de la Corte Constitucional de Justicia inadmite a trámite la acción extraordinaria de protección y dispone el archivo de la causa.

- 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. Con fecha 11 de julio de 2016 se declaró el abandono de la causa y se dispuso su archivo.

- Con fecha 26 de septiembre de 2016 se remite a Corte Nacional de Justicia el recurso de casación propuesto por el señor Gerardo Ruiz Navas en contra de la sentencia dictada el 23 de junio de 2016, en la que se solicita se reforme la sentencia y se le conceda además el pago de daños y perjuicios; y el recurso de casación propuesto por la Compañía en contra de la misma sentencia; en el que se solicita se revoque la totalidad de la resolución emitida por considerarla contraria a derecho. Este proceso pudiera resultar en eventuales pasivos u obligaciones en contra de la Compañía y su monto estimado, en caso de que la Corte Nacional de Justicia acepte el recurso de casación, sería por US\$99.684.

- En el año 2015, la Compañía fue demandada por daño moral por el señor Walter Semeria. El 15 de noviembre del 2016, el Juzgado puso en conocimiento de la parte actora la reconvencción planteada por Grupo El Comercio. La cuantía del juicio es de US\$803.000.

- En el año 2016, la Compañía fue demandada por daños y perjuicios por el señor Hernán Patricio Maya. Mediante providencia de 16 de noviembre de 2016, el Juez en conocimiento resolvió inhibirse de la causa y remitió el proceso al Tribunal Contencioso Administrativo. La cuantía del juicio es de US\$700.000.

(65)

- En el año 2015, la Compañía fue demandada por daño a la moral por el señor Germán Viteri TBWA Viteri Publicidad. Con fecha 11 de octubre de 2016 se calificó la reconvencción planteada por la Compañía y se concede a la parte actora 15 días para contestar la reconvencción. La cuantía del juicio es de US\$5.000.000.

Para el caso de la demanda planteada por el señor Olmedo Bermeo, la Compañía constituyó una provisión por US\$693.380, en años anteriores. Ver Nota 22.

Para los demás casos, en función al análisis realizado por la Administración y sus asesores legales, no se han constituido provisiones, puesto que se considera que estos procesos se resolverán a favor de la Compañía.

33. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, a opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.