

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

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 cambio su denominación social de C.A. El Comercio a Grupo El Comercio C.A. (en adelante la Compañía). A partir de diciembre del 2014, la Compañía pasó a ser subsidiaria de Telecomunicaciones Globales de Entretenimiento Televisivo Telglovisión S.A., el 11 de junio del 2018 se cambie e inscribe en el Registro Mercantil la denominación social a Telecomunicaciones Globales de Entretenimiento Televisivo Holding Telglovis S.A.; razón por lo cual, los estados financieros adjuntos están incorporados en los estados financieros consolidados de su controladora emitidos por separado.

En marzo de 2015 se aprobó la disolución anticipada y fusión por absorción de Editores de Diarios Locales Editdilo S.A. con Grupo El Comercio C.A., que no dio lugar a plusvalía mercantil, y como resultado determinó un incremento en el patrimonio de la Compañía de US\$860.290 en dicho año.

Durante los años 2018 y 2017 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 de 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

El marco regulatorio que rige a la Compañía, incluye, entre otros aspectos: 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

(11)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

medios de comunicación a la cual tiene acceso la ciudadanía debe ser verificada. Dando nacimiento a figuras legales como el linchamiento mediático, acceso a frecuencias 33,33,34%, 1X1 canciones locales, comunicación intercultural, franjas horarias, difusión de tiraje, espacio para producción nacional, entre otras con sanciones pecuniarias emitidas por la Superintendencia de Comunicación.

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 Situación financiera del País

Si bien la economía ecuatoriana mejoró su desempeño durante los años 2018 y 2017, aún continúa en proceso de recuperación, dada la inestabilidad de los precios del petróleo, los bajos niveles de inversión, así como el alto endeudamiento del estado y déficit de la caja fiscal, que por ahora se sigue cubriendo con la contratación de deuda adicional.

Ante estas situaciones el Gobierno Ecuatoriano ha implementado varias reformas que pretenden reordenar las finanzas públicas, a través de la eliminación y optimización de ciertos subsidios, la reducción del tamaño del Estado con la fusión de varias entidades estatales y la obtención de financiamiento más conveniente en tasa y plazo con organismos internacionales y gobiernos extranjeros. Así también ha implementado ciertas reformas tributarias y de otra índole, que principalmente buscan fortalecer y fomentar las nuevas inversiones privadas o en alianzas público-privadas para los sectores estratégicos de la economía.

La Administración de la Compañía considera que la situación del país ha originado varios efectos negativos en sus operaciones, principalmente la reducción de ventas, por lo cual continúan adoptando medidas de ahorro y reestructuración de procesos con la finalidad de alcanzar la eficiencia con los recursos existentes.

En la actualidad el enfoque de la Compañía incluye el mercado digital en el que se proyecta un crecimiento importante en algunos servicios, de esta manera potencia su marca y mantiene activas sus restantes unidades de negocios. Se continúa buscando mayores oportunidades para llegar a todo tipo de audiencias brindando noticias en tiempo real así como el aprovechamiento de la plataforma para servicios en línea.

1.4 Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2018 han sido emitidos con autorización del 20 de marzo del 2019, por parte de la Presidencia Ejecutiva y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

(12)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS 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 2018 y aplicadas de manera uniforme, con excepción de lo citado en la nota 2.1 siguiente, en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

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 Holding Telglovis S.A., está exenta de consolidar sus estados financieros.

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2018 y 2017 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), que fueron adoptadas en Ecuador, y, por las disposiciones establecidas en el Oficio SCVS-INMV-2017-00060421-OC del 28 de diciembre del 2017 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en el cual se establece que la República del Ecuador cuenta con un mercado de bonos corporativos de alta calidad, que se pueden asociar al concepto de mercado amplio, y que tal criterio deberá ser considerado para el cálculo de las provisiones de jubilación patronal y desahucio, en específico respecto de la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a empleados", vigente a partir del 1 de enero del 2016.

En función a lo anterior y tal como se describe con más detalle en la Nota 2.16, la Compañía, al 31 de diciembre del 2018 y 2017, realizó el cálculo actuarial con la tasa de descuento de bonos corporativos locales 7,72% y 7,57% respectivamente, lo cual difiere de la referida enmienda a la NIC 19, donde se establece el utilizar las tasas de los bonos empresariales de alta calidad de la moneda vigente en el país, que en este caso corresponde a la tasa de los Estados Unidos de Norteamérica.

Los estados financieros de La Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF y la referida disposición específica de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración 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 los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

(13)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIIF 3 y NIIF 11	Enmienda. La NIIF 3 clarifica cuando una entidad obtiene control de un negocio que es un joint venture. Vuelve a medir los intereses previamente mantenidos en dicho negocio. La NIIF 11 aclara que cuando una entidad obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta, la entidad no vuelve a medir los intereses previamente conocidos en esa empresa.	1 de enero del 2019
NIIF 9	Enmienda. Características de prepago con compensación negativa.	1 de enero del 2019
NIIF 16	Publicación de la norma: "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero del 2019
NIC 12	Enmienda. Clarifica que todas las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos deben reconocerse en resultados, independientemente de cómo surja el impuesto. Adicionalmente analiza las consecuencias del impuesto sobre la renta de los pagos de instrumentos clasificados como patrimonio	1 de enero del 2019
NIC 19	Enmienda. Modificación, reducción o liquidación del plan.	1 de enero del 2019
NIC 23	Enmienda. Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo relacionado esté listo para su uso o venta previsto, ese endeudamiento se convierte en parte de los fondos que la entidad toma generalmente en préstamo al calcular la tasa de capitalización de los préstamos generales. Adicionalmente aclara sobre los costos por préstamos elegibles para capitalización	1 de enero del 2019
NIC 28	Enmienda. Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2019
CINIIF 23	Enmienda. Incertidumbre sobre tratamientos al impuesto a la Renta.	1 de enero del 2019
NIC 1 y NIC 8	Modificaciones para aclarar el concepto de materialidad y alinearlos con otras modificaciones.	1 de enero del 2020
NIIF 3	Enmienda. Definición de un negocio.	1 de enero del 2020
NIIF 17	Publicación de la norma: "Contratos de seguros" que reemplazará a la NIIF 4.	1 de enero del 2021

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán impacto en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues en gran parte no son aplicables a las operaciones de la Compañía.

En cuanto a La NIIF 16 se incorpora las siguientes modificaciones principales:

- Reconocimiento de activos por el derecho de uso y pasivos por arrendamientos en el estado de situación financiera, inicialmente medidos al valor presente de los pagos de arrendamiento futuros;

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

- Reconocimiento de amortización de los activos por derecho de uso y los intereses sobre los pasivos de arrendamiento en el estado de resultado integrales.
- Separación del monto total de dinero pagado en una porción de principal (presentada dentro de las actividades de financiamiento) e interés (presentada dentro de las actividades de operación) en el estado de flujos de efectivo.

Sobre la citada norma, la Administración efectuó un análisis general y concluyó que no se esperan impactos significativos en su aplicación, debido a que la Compañía no mantiene contratos de arrendamiento representativos en calidad de arrendatario.

La Compañía eligió la aplicación retroactiva completa de NIIF 16, reconociendo un activo y pasivo desde la fecha de aplicación de la norma, esto es 1 de enero del 2019.

2.3 Adopción de nuevas normas NIIF 9 y NIIF 15

NIIF 9 "Instrumentos financieros"

La NIIF 9 reemplaza los modelos de clasificación y medición de la NIC 39, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" e incorpora principalmente lo siguiente:

- La clasificación y medición de activos y pasivos financieros,
- Deterioro de los activos financieros, y
- Contabilidad general de coberturas.

Clasificación:

Los activos financieros se clasifican dependiendo del modelo de negocio de la Entidad, así como las características de los flujos de efectivo contractuales de estos activos. Bajo NIIF 9 se presentan las siguientes categorías:

Costo amortizado: un instrumento financiero se mide al costo amortizado si: a) el objetivo del modelo de negocio es mantener el activo financiero para cobrar los flujos de efectivo contractuales; y, b) las condiciones del instrumento financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital (principal) e intereses.

Valor razonable: un instrumento financiero se mide al valor razonable con cambios en "Otros resultados integrales" cuando dentro de su modelo de negocio se busca cobrar los flujos de efectivo contractuales y/o vender el activo financiero, es decir, el objetivo es mixto (cobrar y vender). Cuando no cumplen esta característica se miden al valor razonable con cambios en resultados.

(15)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

Para el caso de instrumentos de patrimonio se puede realizar una elección irrevocable en el momento de su reconocimiento inicial y medir los cambios posteriores de estos activos financieros al valor razonable con cambio en "Otros resultados integrales", de lo contrario se miden al valor razonable con cambios en resultados.

En cuanto a los pasivos financieros estos se clasifican en las categorías de costo amortizado y valor razonable, dependiendo de las características de los mismos.

Adicionalmente cuando un pasivo financiero medido al costo amortizado se modifique sin que esto resulte en una baja del pasivo, se debe reconocer una ganancia o pérdida inmediatamente en resultados.

Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 modifica sustancialmente los criterios para el registro y medición de las pérdidas por deterioro de activos financieros, estableciendo un nuevo modelo que incorpora el concepto de Pérdidas Crediticias Esperadas, en lugar de un modelo de pérdida incurrida aplicado bajo la anterior NIC 39. Para este nuevo criterio se puede utilizar dos alternativas de medición:

Enfoque general de tres fases: Para este enfoque los activos financieros deben ser clasificados en tres categorías o fases, dependiendo de su calidad crediticia a la fecha de reporte y del aumento de riesgo de incobrabilidad y evidencia objetiva de deterioro. Cada fase establece la forma en la que una entidad mide sus pérdidas por deterioro y cómo aplica el método de tasa de interés efectiva. Esta alternativa se utiliza principalmente para los activos financieros que tienen componentes de financiamiento (devengan interés).

Enfoque simplificado: cuando no existen componentes de financiamiento significativos (cuentas por cobrar comerciales corrientes), una entidad puede reconocer la pérdida esperada para toda la vida del activo desde el reconocimiento inicial y utilizar un método práctico a través de una matriz de provisiones por tramos, en la que se aplique un porcentaje fijo en función al número de días que el saldo está pendiente de pago.

En general las pérdidas crediticias esperadas se fundamentan sobre los hechos pasados, las condiciones presentes y las estimaciones justificables respecto de las condiciones económicas futuras.

Aplicación en Grupo El Comercio C.A.:

Según lo permitido en las disposiciones de transición de la NIIF 9, la Compañía decidió no re expresar las cifras comparativas del año 2017, debido a que no existieron impactos significativos con respecto al año anterior. Los efectos de adopción se registraron al 1 de enero del 2018 con cargo a los resultados acumulados.

(16)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

Los activos financieros que comprenden inversiones en títulos valores y/o depósitos en Bancos continúan siendo medidos al valor razonable con cambio a otros resultados integrales y al costo respectivamente. De igual forma las cuentas por cobrar comerciales, compañías relacionadas y empleados, continúan midiéndose al costo amortizado. En cuanto a los pasivos todos se enmarcan dentro de la clasificación de costo amortizado, sin modificación con respecto a la medición del año 2017.

Los cambios de clasificación de los instrumentos financieros entre la NIC 39 y NIIF 9, comprende: "Activos/inversiones disponibles a la venta" a "Inversiones medidas a VR-ORI".

En lo referente a la implementación del modelo de Pérdidas Crediticias Esperadas, no se obtuvo un impacto significativo; la Compañía utilizó el enfoque simplificado y los niveles de provisión previamente reportados no presentaron modificaciones importantes frente a este nuevo modelo de medición, principalmente por la calidad crediticia y nivel de riesgo de sus clientes. Por este concepto se registraron con cargo a los resultados acumulados US\$147.056. Ver estado de cambios en el patrimonio.

NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"

La NIIF 15 reemplaza los conceptos de reconocimiento de ingresos establecidos en la NIC 18, "Ingresos de actividades ordinarias", NIC 11, "Contratos de construcción" y varias interpretaciones asociadas con su registro.

Esta nueva norma establece los siguientes cinco pasos para el reconocimiento de ingresos:

- (i) Identificar los contratos con clientes,
- (ii) Identificar las obligaciones de desempeño,
- (iii) Determinar el precio de la transacción,
- (iv) Asignar el precio de la transacción de cada obligación de desempeño; y,
- (v) Reconocer el ingreso de las actividades ordinarias cuando la Compañía satisface cada obligación de desempeño.

Todo el modelo de la NIIF 15 se basa en que el ingreso se reconoce cuando el control de un bien o servicio se transfiere a un cliente, concepto que reemplaza al anterior de la NIC 18 sobre la transferencia de riesgos y beneficios.

Los principales cambios comprenden:

- Bienes o servicios vendidos en conjunto pero que individualmente son distintos se deben reconocer por separado (obligaciones de desempeño).
- Cuando haya más de una obligación de desempeño en un proceso de venta, los precios se asignarán en proporción al total de la transacción.

(17)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

- Las contraprestaciones variables incluyen conceptos tales como: incentivos, rebajas, comisiones de gestión, regalías, éxito de un resultado, costos capitalizables de contratos, etc. Estos valores se deben contabilizar como una reducción del valor vendido y/o como activos o pasivos del contrato, según corresponda; dichos valores se van reconociendo en los resultados integrales del año conforme se vayan devengando o realizando.

Aplicación en Grupo El Comercio:

Según lo permitido en las disposiciones de la NIIF 15, la Compañía decidió no re expresar las cifras comparativas del año 2017, debido a que no existieron impactos significativos con respecto al año anterior.

Sus ingresos se componen de varias obligaciones de desempeño independientes, su reconocimiento se realiza al momento que el control del activo es transferido al cliente, cuando se entrega el bien o servicio y no existen contraprestaciones variables significativas como parte de la estrategia comercial.

Adicionalmente la Compañía modificó de manera voluntaria la terminología establecida en la NIIF 15 para la presentación de los ingresos diferidos y anticipos recibidos de clientes, que previamente se mantenían como otros pasivos no financieros (US\$1.546.105 al 1 de enero de 2018), ahora se definen como pasivos del contrato.

2.4 Moneda funcional y de presentación y traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

(Véase página siguiente)

(18)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios, (en caso de aplicar).

2.6 Activos y pasivos financieros

2.6.1 Clasificación

Como se describe con más detalle en la Nota 2.3, la Compañía, a partir del 1 de enero del 2018, clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a costo amortizado", "activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral" y "activos financieros a valor razonable con cambios en resultados". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a costo amortizado" y "pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados".

La clasificación de los activos financieros depende del propósito para el cual se adquirieron, tomando en consideración el modelo de negocio utilizado para la Administración de estos instrumentos, así como los términos contractuales de sus flujos de efectivo. La clasificación de los pasivos financieros depende del propósito para el cual se contrataron dichos pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía mantiene activos financieros en las categorías de "activos financieros a costo amortizado" y "activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral" y mantiene únicamente pasivos financieros en la categoría de "pasivos financieros a costo amortizado". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros son designados a costo amortizado si el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener los flujos de efectivo contractuales y las condiciones del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. Se incluyen en el activo corriente ya que presentan vencimientos originales de hasta doce meses o menos.

(b) Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral

Los activos financieros son designados al valor razonable con cambios en otro resultado integral si dichos activos financieros se mantienen en un modelo de negocio mixto, es decir el objetivo es obtener tanto los flujos de efectivo contractuales (pagos de principal

(19)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

e interés) y a través de la venta del activo financiero. Se incluyen en el activo corriente ya que presentan vencimientos originales de hasta doce meses o menos.

(c) Pasivos financieros a costo amortizado

Todos los pasivos financieros se miden a costo amortizado a menos que los mismos sean mantenidos para negociación o se aplique la opción de valor razonable con cambios en el resultado del período.

2.6.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

Una entidad reconoce un activo o pasivo financiero en su estado de situación financiera solo cuando se convierte en parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la adquisición, 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 con cambios en resultados". Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados integrales. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía registra los instrumentos financieros como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) Activos financieros a costo amortizado

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas, se reconoce directamente en resultados y se presenta en otras ganancias/(pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas por diferencial cambiario. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados integrales. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Guentas por cobrar comerciales: 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. Se reconocen a su valor

(20)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

nominal que es el equivalente a su costo amortizado por no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.

- (ii) Cuentas por cobrar compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por servicios prestados o venta de productos. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles en promedio de 30 días.
- (iii) 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 a valor razonable con cambios en otro resultado integral**

Corresponden al portafolio de inversiones custodiadas por el Banco Sabadell (Estados Unidos), comprenden acciones que se cotizan en la bolsa de valores, fondos de inversión y bonos. Posterior a su reconocimiento inicial se miden al valor razonable con cambios en "Otro resultado Integral" (ORI). Las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio se reconocen en los resultados integrales del año y por separado. Cuando se produce la baja del activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del patrimonio a los resultados integrales del año. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(c) **Pasivos financieros a costo amortizado**

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

(21)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

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

El objetivo de los requerimientos de deterioro de valor es reconocer las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, para todos los instrumentos financieros en los cuales existen incrementos significativos en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, evaluado sobre una base colectiva o individual.

En razón de que no existen componentes de financiamiento significativos, para las cuentas por cobrar comerciales y partes relacionadas, la Compañía utiliza el enfoque simplificado, permitido por la NIIF 9, mediante el cual las pérdidas por deterioro son reconocidas desde el registro inicial de los mencionados activos financieros, utilizando una matriz de provisiones por tramos, en los que se aplican porcentajes fijo en función al número de días que el saldo está pendiente de pago. Ver además Nota 8.

Esta matriz de provisiones por tramos se fundamenta sobre los hechos pasados, las condiciones presentes y las estimaciones justificables respecto de las condiciones económicas futuras.

A partir del 1 de enero del 2018, la Compañía registra el deterioro por pérdidas crediticias esperadas de sus cuentas por cobrar comerciales y a partes relacionadas. La metodología aplicada incluye la determinación de si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito. Al 31 de diciembre del 2018 comprenden US\$353.838.

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía registró provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por US\$297.732, que representa el 100% de provisión sobre los activos no recuperables incurridos. Dichos registros se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar comerciales.

Si, en un periodo posterior, el monto de las pérdidas crediticias esperadas disminuye, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

La Administración de la Compañía, considera que la estimación por deterioro de las cuentas

(22)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2018 y 2017, cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esa fecha.

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 liquidándolo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han extinguido, esto es, cuando la obligación especificada haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

2.7 Impuestos por recuperar

Corresponden principalmente a crédito tributario del impuesto a la salida de divisas, Impuesto al valor agregado y retenciones del Impuesto a la renta efectuadas por terceros, que serán recuperadas en un período 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 comprenden 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 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos 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.

(23)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

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 propiedades, 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:

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

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

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, periodo que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 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.

2.10 Propiedades de inversión.

Corresponden a un terreno ubicado en el sector denominado Loma de Puengasi mantenido para la obtención de plusvalía. Las propiedades de inversión son registradas al costo, menos 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 solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos

(24)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

2.11 Activos intangibles

Los activos intangibles están representados por: i) Goodwill (plusvalía mercantil) que corresponde al valor pagado en exceso en la adquisición de Puntos de Servicios PDS (antes denominadas Agencias Receptoras de Avisos – ARAS), menos los castigos por deterioro resultantes del análisis efectuado cada año; ii) programas de computación (software), derechos y regalías, y otros, que tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de sus vidas útiles estimadas entre los 5 y 20 años.

2.12 Inversiones en subsidiaria y asociada

Son subsidiarias aquellas inversiones en acciones o participaciones que la Compañía posee con el fin de ejercer control de la entidad receptora de la inversión. El control se obtiene cuando la Compañía posee el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Luego del reconocimiento inicial, las inversiones en subsidiarias son registradas al costo menos cualquier importe acumulado de pérdidas de deterioro de valor. Los dividendos provenientes de las inversiones en subsidiarias son reconocidos por la Compañía en los resultados de los estados financieros en la fecha en que la Compañía obtiene el derecho legal de exigir el pago de los dividendos.

En la actualidad la Compañía mantiene inversiones en: Ecuadoradio S.A. (Subsidiaria) y Editores Ecuatorianos (Asociada).

2.13 Deterioro de activos no financieros (propiedades planta y equipos, propiedades de inversión, activos intangibles e inversiones en subsidiaria y asociada)

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

Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro; si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor en libros incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en

(25)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

los resultados integrales como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del cálculo del activo previamente deteriorado es reconocido solo si este proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro. En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 la Administración no ha determinado la existencia de indicadores de deterioro significativos.

2.14 Pasivos de contratos

Los pasivos de contratos constituye la obligación de la Compañía a transferir bienes o servicios a un cliente, por los cuales la Compañía ha recibido un pago por parte de su cliente (anteriormente anticipos de clientes e ingresos diferidos).

Al 31 de diciembre la Compañía presenta los siguientes pasivos de contratos:

- **Anticipos:** Incluyen valores pagados por anticipado de clientes, su liquidación se efectúa a través de la prestación de bienes y servicios, según corresponda, por parte de la Compañía.
- **Ingresos diferidos:** Constituyen principalmente el cobro anticipado de los valores determinados en los contratos para la prestación de servicios, los mismos que son devengados mensualmente en base a la satisfacción de la obligación de desempeño a lo largo del tiempo, que incluye la entrega de ejemplares, publicación en periódicos y/o revistas, tanto de avisos como publicidad contratada por terceros.

2.15 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

- (i) **Impuesto a la renta corriente:** La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
- (ii) **Impuesto a la renta diferido:** El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados

(26)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

financieros preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

- (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.

2.16 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.
- ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(27)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

(b) Beneficios de largo plazo:

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) 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 se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno local, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la 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.

Para el año 2018 la tasa utilizada por el actuario de la Compañía es del 7.72% (2017: 7.57%) de conformidad con el oficio SCVS-JNMV-2017-00060421-OC de fecha 28 de diciembre del 2017 emitido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en el cual establece que la República del Ecuador cuenta con un mercado de bonos corporativos de alta calidad, que se pueden asociar al concepto de mercado amplio, lo cual difiere de la enmienda a la NIC 19 citada en la Nota 2.1.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros 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 año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.17 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 posibles contingencias futuras por las que pudiese verse afectada la Compañía. Durante el año 2017 se reversó la provisión mantenida por la

(28)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

Compañía en relación a la demanda por daño moral y perjuicios del Sr. Olmedo Bermeo. Ver Notas 23 y 32.

2.18 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.

2.19 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la venta de bienes o servicios realizada en el curso ordinario de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

No existen componentes de financiamiento significativo dado que las ventas se realizan a un plazo de crédito de 45 días a terceros y 30 días a partes relacionadas, lo cual es considerado consistente con las prácticas locales.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando se cumplan los criterios descritos para cada línea de negocio.

El monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas. La Compañía basa sus estimados en resultados históricos, considerando el tipo de cliente, de transacción y condiciones específicas de cada acuerdo.

i) Prestación de servicios:

Los ingresos provenientes de servicios (publicidad directa, clasificados, impresión comercial), correspondientes a contratos a precios fijos, que se reconocen en el periodo en el que se prestan en función de los precios pactados por cada servicio.

ii) Venta de bienes:

Los ingresos por venta de bienes (ejemplares de periódicos, revistas y optativos) se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente, el cliente tiene discreción sobre los mismos y no existe ninguna obligación incumplida que puede afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega al cliente no se da hasta que los productos han sido transferidos en el medio de transporte que designe, en la ubicación especificada, los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos al

(29)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

cliente y éste ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato y la condición de venta pactada y la cobranza de las cuentas por cobrar está razonablemente asegurada.

Adicionalmente, para el registro de ingresos, se requiere que el cliente acepte los productos de acuerdo al contrato de venta y que la Compañía tenga evidencia objetiva que se han satisfecho los criterios de aceptación.

2.20 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. ADMINISTRACIÓN 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 procedimientos de identificación, medición y control.

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

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de cambio

(Véase página siguiente)

(30)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

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 la cual 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.

Durante el 2018, el volumen de compras en moneda diferente al dólar representó un 0,05% del total de egresos de efectivo de la Compañía (2017: 0,02%), por lo que se puede concluir que la exposición de la Compañía a este tipo de riesgo es mínima.

(ii) Riesgo de precio y concentración:

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

Papel

La Compañía se abastece de papel proveniente de productores del mercado internacional, en base a negociaciones periódicas de acuerdo a sus requerimientos puntuales.

Tinta

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

Optativos

La compra de optativos se la realiza en base a planes de negocio establecidos como parte del presupuesto anual de la Compañía, a fin de obtener y mantener los mejores precios relacionados a este tipo de inventario.

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

(Véase página siguiente)

(31)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

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 referenciales de interés en el mercado local no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (Tasa activa referencial promedio aproximada del 2018: 8,69% (2017: 7,83%).

(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:

(Véase página siguiente)

(32)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación (1)</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Banco Bolivariano C.A.	AAA-	AAA-
Banco Guayaquil S.A.	AAA/AAA-	AAA/AAA-
Banco del Pacifico S.A.	AAA-	AAA-
Banco General Rumiñahui S.A.	AA+	AA+
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco de la Producción Produbanco 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, PCR Pacific S.A. y Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamericana.

Cuentas por cobrar:

Las políticas de administración de crédito son aplicadas principalmente por el área de cartera. 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 garantías que buscan amparar 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:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Índice de morosidad	49%	43%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada (en número de veces)	0,66	0,55

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

(33)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

(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 periodo 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 2018 y 2017 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 y cartera.

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.

(Véase página siguiente)

(34)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

2018	Corrientes	No Corrientes	Total
Obligaciones financieras	117.047	582.953	700.000
Proveedores	4.787.673	-	4.787.673
Cuentas por pagar compañías relacionadas	57.806	-	57.806
Otras cuentas por pagar	284.599	-	284.599
	<u>5.247.125</u>	<u>582.953</u>	<u>5.830.078</u>
2017	Corrientes	No Corrientes	Total
Obligaciones financieras	1.647.071	-	1.647.071
Proveedores	4.132.861	-	4.132.861
Cuentas por pagar compañías relacionadas	47.816	-	47.816
Otras cuentas por pagar	502.215	-	502.215
	<u>6.329.963</u>	<u>-</u>	<u>6.329.963</u>

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.

(35)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 fueron los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Obligaciones financieras (corto y largo plazo)	700.000	1.647.071
Proveedores	4.787.673	4.132.861
Cuentas por pagar a partes relacionadas	57.806	47.816
Otras cuentas por pagar	534.599	926.510
	<u>6.080.078</u>	<u>6.754.258</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(582.801)</u>	<u>(2.112.385)</u>
Deuda neta	5.497.277	4.641.873
Total Patrimonio	<u>20.578.425</u>	<u>21.924.744</u>
Capital total	26.075.702	26.566.617
Ratio de apalancamiento	21%	17%

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:

(a) *Deterioro de cuentas por cobrar*

A partir del 1 de enero del 2018, la Compañía aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, el cual utiliza una provisión de pérdida esperada sobre la vida del instrumento para todas cuentas por cobrar (en la Nota 8 se

(36)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

proporciona más detalle). La Compañía reconoce una reserva para pérdidas en cada fecha de presentación.

Hasta el 31 de diciembre del 2017, la estimación de esta provisión era determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos.

El deterioro de cuentas por cobrar se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) *Vida útil de las propiedades, planta 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 2.11)

(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 2.16).

(d) *Provisiones para cubrir posibles contingencias futuras*

Se reconocieron provisiones para cubrir posibles contingencias futuras producto de demandas de terceros por daños a la moral. Estas provisiones se basaron en las probabilidades de ocurrencia de estos procesos considerando las opiniones de sus asesores legales que estuvieron a cargo de los mismos. Las estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha. Dichas provisiones fueron reversadas durante el año 2018. Ver Nota 23 y 32.

(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 23 y 32)

(37)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	2018		2017	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes (Nota 6)	582.801	-	2.112.385	-
Activos financieros medidos a valor razonable				
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral (Nota 7)	91.935	-	2.111.918	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 8)	3.040.799	-	3.003.098	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 9)	-	-	87	-
Otras cuentas por cobrar (Nota 10)	343.241	58.590	952.232	164.941
Total activos financieros	<u>4.058.776</u>	<u>58.590</u>	<u>8.179.700</u>	<u>164.941</u>
Pasivos financieros medidos al costo				
Sobregiro	-	-	36.313	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras (Nota 18)	117.047	582.953	1.647.071	-
Proveedores (Nota 19)	4.787.673	-	4.132.861	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 9)	57.808	-	47.816	-
Otras cuentas por pagar (Nota 20)	284.599	-	502.215	-
Total pasivos financieros	<u>5.247.125</u>	<u>582.953</u>	<u>6.366.276</u>	<u>-</u>

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.

(38)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

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

- Mercado activo: Precios cotizados - el valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción.

Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

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

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

- Nivel 1: las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, no existen instrumentos financieros clasificados en este nivel; y

(39)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

- 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 2018 y 2017, no existen instrumentos financieros clasificados en este nivel.

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de los años 2018 y 2017 no se observaron transferencias entre niveles.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Caja	53.972	48.490
Banco Pichincha C.A.	202.680	476.532
Banco del Pacífico S.A.	67.985	182.766
Banco Guayaquil S.A.	35.069	776.983
Banco Bolivariano C.A.	34.482	79.256
Banco de la Producción Produbanco S.A. Grupo Promérica	26.323	-
Banco Internacional S.A.	10.000	24.743
Banco Solidario S.A.	8.929	78.330
Banco Sabadell (Estados Unidos)	6.800	33.449
Banco General Rumiñahui S.A.	602	2.472
	<u>446.842</u>	<u>1.703.021</u>
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento (1)	<u>135.959</u>	<u>409.364</u>
	<u>582.801</u>	<u>2.112.385</u>
Sobregiro bancario	-	(36.313)
	<u>1.165.602</u>	<u>4.188.457</u>

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

	<u>Tasas anuales de rendimiento</u> %	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>2018</u>
Inversiones con vencimiento menor a 3 meses:			
<u>Overnight</u>			
Banco Pichincha C.A.	-	-	<u>135.959</u>

(Véase página siguiente)

(40)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Tasas anuales de rendimiento</u> %	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>2017</u>
Inversiones con vencimiento menor a 3 meses:			
<u>Overnight</u>			
Banco Pichincha C.A.	-	-	<u>209,364</u>
<u>Certificados de depósito a plazo</u>			
Banco Internacional S.A.	2.85%	8-ene-18	<u>200,000</u>
			<u>409,364</u>

7. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO INTEGRAL

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)

(41)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Calificación del emisor		2018	2017
	2018	2017		
Ubam Dynamic Us Dollar Bond Ac	-	-	10.741	-
Deutsche Usd Float.Rate Note Lc	-	-	10.268	-
Pimco Gbl Inv Grade Inv Usd Acc	AAA	AAA	6.867	78.471
Bgf Fixed Income Global Opp A2	-	-	6.844	-
Robeco Finance Inst Bd-Dh Usd	AAA	AAA	5.368	49.404
Amundi Fd li-Us Doll.Aggregate Bd A	-	-	5.126	-
Natixis Ls Multi Sector Income Ra	N/D	N/D	4.794	45.696
MAnd G Optimal Income Fd-AH Acc	-	-	3.680	-
Pimco-Us Hyld Bnd-Usdinv Acc	BB+	BB+	3.566	32.664
Janus Hend.Cap-Us St Bnd A Acc	-	-	3.426	-
Legg Mason Westn.Asst Opp Bd-Ausd	N/D	N/D	3.397	32.915
Gam Multibd-Local Emerg Bond B	-	-	2.750	-
Mfs Mer-Us Value Fund A1usd	N/D	N/D	2.232	22.269
Morgan - Global Brands Fund A	N/D	N/D	2.172	15.602
Pictet Short Term Mmkt -P	-	-	1.833	-
Ab Sicav I-Low Volatility Eq Ptf A	-	-	1.732	-
Schroders Itl Us Sm And Mc-A-Ac	N/D	N/D	1.608	16.662
Ab Fcp I - Eurozone Equity Portf A	-	-	1.604	-
Aberdeen Gl-Nor Am Sm Cp-A Acc	-	-	1.565	-
Robeco Cap Growth-Us Sel.Opp.Eq	N/D	N/D	1.563	16.709
Nn L Glob Convert Opportunities P	-	-	1.425	-
Morgan St - Us Advantage- A Usd	N/D	N/D	1.097	11.113
Amundi Fds li-Us Fundamentl Gwth A	-	-	1.089	-
Goldman Sachs Us Core Eq-Bac	-	-	1.036	-
Robeco Us Premium Eq-D	-	-	1.083	-
Goldman Sachs-Emer Mkt Eqty Ba	-	-	1.076	-
Threadneedle-Pn Eu Sc O-Aeeu	N/D	N/D	992	11.243
Schroder Japanese Opprt A1hd	N/D	N/D	823	17.980
Pimco Commodity Real Return Inv Acc	-	-	645	-
Investec Gsf-Latin Amer Equity A	-	-	497	-
Franklin Floating Rate Fund	-	-	-	80.871
Bgf Fixex Inc Globl Op A2	N/D	N/D	-	65.993
Ubam Dynamic Us Dollar Fund	N/D	N/D	-	49.403
Pioneer Funds -Usd Agg Bd And Usd	AAA	AAA	-	48.741
Franklin U.S.Govt-A Accusd	-	-	-	38.245
Pictet Short Term Mmkt	-	-	-	37.253
Amundi Bd Gl Aggregate- Auc	N/D	N/D	-	32.886
Mfs Mer-Inflatn Adj Bd-A1Usd	-	-	-	32.886
MAnd G Optml Income-AH Accusd	-	-	-	32.701
Franklin -Global Total Ret - Emerg	N/D	N/D	-	32.364
Pictet Emerg Local Ccy-P-Usd	N/D	N/D	-	24.824
Investec Gs European Eq-Aph	N/D	N/D	-	17.918
Ab Eurozone Equity A Usd H	-	-	-	17.686
...Pasan			90.949	862.499

(42)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Calificación del emisor		2018	2017
	2018	2017		
...Viene			90.949	862.499
Aberdeen Gl-Nor Am Sm Cp-A2a	N/D	N/D	-	16.748
Ev Short Duration Strategic Income	AAA	AAA	-	16.228
Man Glg Uncons Emerg Equity Df C	-	-	-	11.733
Nuveen Glw L/C Gwth-A	N/D	N/D	-	11.103
M And G North Amer Value Usd-A-A	-	-	-	9.013
Bgf Gl Wld Financ(A2)Usd	N/D	N/D	-	8.929
Amundi Eq Em Int Demand Aud	N/D	N/D	-	6.824
Pimco Commodity Real Ret Strat	-	-	-	6.743
Asg Managed Futures-R/A Usd	-	-	-	4.368
Total Fondos Mutuos			90.949	954.188
Portafolio de inversiones administrados por Banco Sabadell (Estados Unidos)				
Cupón de obligaciones negociables (1)				
Lehman 4.25 - 27jan2010	-	-	986	2.339
Bk Cred Peru 5.375 16sep2020	BBB+	BBB+	-	108.511
Telefonica Em 5.134 27arpl2020	BBB-	BBB-	-	106.759
Macys 3.875 15jan2022	BBB-	BBB-	-	102.617
Jpmorgan 2.75 23june2020	A-	A-	-	100.962
Ebay Inc 3.8 09mar2022	BBB	BBB	-	58.838
Bgf Gl Wld Financ(A2)Usd	-	-	-	71.435
Threadneedle-Pn Eu Sc O-Aeeu	-	-	-	65.465
Old Mut Gb Eqy Abs Re-A Usda	-	-	-	93.584
Ab Fcp I - Euro Eq Ptf - A Usd	-	-	-	68.911
Total Cupones de obligaciones negociables			986	779.422
Acciones				
General Electric Co.	A+	A+	-	44.061
Apple Inc.	AA+	AA+	-	44.677
Schlumberger Ltd	A+	A+	-	8.269
Noble Corp Plc	B+	B+	-	551
Total acciones			-	97.578
Fondos de Terceros				
I Shares Msci Eafe Index Fd Emerg	-	-	-	94.637
Ishares Msci Em Mkts Index	-	-	-	44.811
Wisdomtree Japan Hedged Eq(Dxj.Us)	-	-	-	82.350
Wisdomtre Europe Hdgd Eqty(Hedj.Us)	-	-	-	58.932
Total Fondos de Terceros			-	280.730
Total			91.935	2.111.918

(43)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

- (1) Las tasas en 2018 y 2017 oscilan entre 1,07% y 5,70% y con plazos entre 0 y 1.494 días (2017: 0 y 1.494 días).

Al 31 de diciembre de los años 2018 y 2017, 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.

En el mes de agosto del 2018 la administración decidió poner a la venta parte del portafolio por US\$1.350.000. El valor recibido se destinó para cancelar el préstamo otorgado por el Banco Sabadell por US\$1.350.000 (Ver Nota 18). Los demás rescates fueron utilizados para el pago de liquidaciones de personal.

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Clientes (1)	3.394.637	3.300.830
Provisión por deterioro (2)	<u>(353.838)</u>	<u>(297.732)</u>
	<u>3.040.799</u>	<u>3.003.098</u>

- (1) La calidad crediticia de los clientes de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se evalúa en las siguientes categorías (clasificación interna):

Publicidad: Correspondiente a cartera por cobrar a clientes por servicios de publicidad directa y a través de agencias.

Optativos: Corresponde a cartera por cobrar a clientes por venta de productos circulados de diferentes colecciones conjuntamente con ejemplares impresos.

Impresión comercial: Corresponde a la cartera por cobrar a clientes por trabajos relacionados con impresos, insertos, catálogos, revistas, entre otros.

Suscripciones: Corresponde a la cartera por cobrar a clientes por la suscripción de los diferentes diarios que circula la Compañía.

Distribución: Corresponde a la cartera por cobrar a clientes por la venta de productos circulados por la Compañía.

(44)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

Esta agrupación se muestra a continuación:

	2018	2017
Publicidad	947.063	800.854
Optativos	901.631	838.081
Impresión Comercial	678.848	825.156
Suscripciones	286.009	87.904
Distribución	219.165	245.432
Varios	218.241	408.178
Digital	140.956	94.616
Clasificados	2.147	609
Uncar	575	-
	<u>3.394.637</u>	<u>3.300.830</u>

La antigüedad de cartera al 31 de diciembre de 2018 se muestra a continuación:

	2018	2017
<u>Por vencer</u>	1.723.327	1.885.967
<u>Vencidas</u>		
De 1 a 30 días	816.044	566.929
De 31 a 60 días	199.299	115.291
De 61 a 90 días	120.346	86.733
Más de 90 días	535.622	645.910
	<u>3.394.638</u>	<u>3.300.830</u>

- (2) Como se menciona en la Nota 2.3, la Compañía decidió aplicar el "enfoque simplificado", a partir del 1 de enero de 2018, para la determinación de las pérdidas crediticias esperadas de su cartera de clientes. Para realizar esta medición, la cartera de clientes fue agrupada con base en las características de riesgos, según se muestra en el cuadro anterior, y en su historial de vencimiento, estableciendo una matriz de provisiones por tramos, fundamentada en hechos pasados, las condiciones presentes y las estimaciones justificables respecto de las condiciones económicas futuras.

La matriz de provisiones determina ratios de pérdidas crediticias esperadas, basadas en las tasas de impago históricas a lo largo de la vida esperada de las cuentas por cobrar y un ajuste por estimaciones relativas a las condiciones económicas futuras que fueron determinadas en base a las probabilidades de incumplimiento de pago y la pérdida generada por la ocurrencia del mismo.

(45)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

Ratios de cartera vigente.- El ratio esperado de pérdida crediticia para la cartera no vencida, se obtuvo al promediar el resultado de dividir las bajas de cartera anuales vs las ventas de cada unidad de negocio por año, para lo cual se empleó información histórica desde el 2015.

Ratios de cartera vencida.- el ratio de pérdida crediticia esperada para la cartera vencida se obtuvo al promediar la acumulación de cartera de cada unidad de negocio vs ventas del año y bajas vs cartera de cada unidad por año, empleando información histórica desde el 2015.

Para la determinación de la matriz de incumplimientos se consideraron los datos históricos de bajas de cartera, ventas y cartera total del 2015 al 2018, por unidad de negocio.

Los ratios esperados de pérdidas crediticias son los siguientes:

2018	Vigente	0-30 días	31-60 días	61-90 días	91-360 días	360-720 días	Más de 720 días
Publicidad	0,33%	8,50%	18,57%	29,40%	43,34%	47,05%	100,00%
Optativos	0,10%	4,26%	9,00%	13,98%	20,60%	23,89%	100,00%
Impresión comercial	0,32%	7,71%	15,77%	24,14%	33,67%	37,19%	100,00%
Suscripciones	0,53%	6,59%	7,26%	7,88%	9,07%	79,09%	100,00%
Distribución	0,007%	2,96%	3,11%	4,72%	6,37%	6,79%	100,00%
Varios	0,18%	3,65%	8,55%	13,97%	22,36%	23,02%	100,00%
Digital	0,31%	8,11%	16,94%	26,07%	35,86%	100,00%	100,00%
Clasificados	0,03%	15,63%	31,27%	46,91%	62,55%	100,00%	100,00%

Con base en lo anterior, la Compañía determinó la siguiente matriz de provisiones para pérdidas crediticia esperada:

	Vigente	Entre 1 y 30 días	Entre 31 y 60 días	Entre 61 y 90 días	Entre 91 y 360 días	Entre 360 y 720 días	Más de 720 días	Total
Rango de ratio pérdida crediticia	0,007% y 0,53%	2,96% y 15,63%	3,11% y 31,27%	4,72% y 46,91%	6,37% y 62%	6,79% y 100%	100%	
Cuenta por cobrar comercial	1.723.327	816.044	199.299	120.346	323.866	121.858	89.896	3.394.637
Deterioro	4.781	63.405	23.521	20.395	111.420	15.417	89.896	253.833

Debido a que no existieron impactos significativos con respecto al 2017, la Compañía decidió no reexpresar las cifras comparativas del año 2017, según lo permitido en las disposiciones de transición de la NIIF 9.

(46)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

(1) Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es el siguiente:

	2018	2017
Saldo inicial (determinado bajo NIC 39)	297.732	314.151
Ajuste adopción al 1 de enero de 2013 calculados bajo NIIF 9	147.056	-
Importes reexpresado en resultados acumulados	444.788	314.151
(+) Provisiones	-	89.950
(-) Reversos/Utilizaciones	(90.950)	(106.369)
Saldo final	353.838	297.732

Los valores en libros de las cuentas por cobrar comerciales menos la estimación por deterioro son similares a su valor razonable.

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2018 y 2017 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	2018	2017
Ecuadoradio S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	67
Cuentas por pagar				
Ecuadoradio S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	57.806	47.816

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

(b) Transacciones

(Véase página siguiente)

(47)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Venta de bienes y servicios (1)</u>				
Ecuadoradio S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	<u>10.586</u>	<u>9.218</u>
<u>Arriendos cobrados</u>				
Ecuadoradio S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	<u>6.592</u>	<u>7.876</u>
<u>Compra de bienes y servicios (1)</u>				
Ecuadoradio S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	<u>9.654</u>	<u>18.126</u>

- (1) Durante el año 2018, la Compañía contrató campañas publicitarias, en medios radiales para ciertos productos (optativos, 15k), (2017: autos Ferrari, ollas Mocca y cuchillos a la piedra, así como anuncios para publicitar la Carrera Últimas Noticias 15k).

Durante el año 2015 la Compañía recibió aportes para futuras capitalizaciones por US\$1.426.364. En el 2018 mediante cartas de instrucciones solicitadas por el Gerente General del principal accionista y aprobadas por el representante legal la Compañía se procedió a realizar la devolución de parte de los aportes con fechas 5 de abril por US\$80.000, 17 de mayo por US\$64.000, 24 de septiembre por US\$33.500 y el 15 de noviembre por US\$10.000 (2017: 10 de enero por US\$445, 5 de mayo por US\$330.000, 6 de junio por US\$125.000, 20 de julio por US\$118.000 y 21 de septiembre por US\$75.000).

Al 31 de diciembre 2018 y 2017, 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:

<u>Detalle</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Sueldos y salarios	1.594.869	1.893.611
Beneficios a corto plazo	<u>1.232</u>	<u>1.760</u>
	<u>1.596.101</u>	<u>1.895.371</u>

(48)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Corriente:</u>		
Cuentas por cobrar proveedores optativos (1)	679.973	589.834
Préstamo a terceros (2)	216.851	832.256
Valores en garantía	51.047	44.784
Empleados y relacionados (3)	66.792	63.653
Otros	8.552	11.539
	<u>1.023.214</u>	<u>1.542.066</u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>No Corriente:</u>		
Empleados y relacionados de largo plazo (3)	51.617	157.746
Otras cuentas por cobrar	6.974	7.195
	<u>58.590</u>	<u>164.941</u>

- (1) Corresponde principalmente a valores por anticipos entregados a proveedores en contratos 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 2018, corresponden a: i) préstamo otorgado a Telecuatro Guayaquil C.A., por US\$40.108 (2017: US\$655.513) con una tasa de interés anual de 8,92%, y ii) valores pendientes de cobro a Fabrizio Acquaviva por US\$176.743 (2017: US\$176.743) que provienen de años anteriores.
- (3) Al 31 de diciembre del 2018, corresponde a: i) valores anticipados a empleados por US\$26.247; ii) valores pendientes de cobro tanto en equipos como servicios de telefonía celular por US\$26.763, y créditos hospitalarios, así como planes empresariales que mantiene la compañía con Claro, Movistar y Seguros Humana respectivamente. Para el 2017, incluye préstamos otorgados a empleados por la venta de vehículos.

11. IMPUESTOS POR RECUPERAR

(Véase página siguiente)

(49)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto al Valor Agregado - IVA (1)	163.764	147.934
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta (2)	623.520	742.235
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado - IVA	36.296	44.486
Crédito tributario Impuesto a la Salida de Divisas (3)	493.227	355.041
Anticipo impuesto a la renta	13.496	-
	<u>1.330.303</u>	<u>1.289.696</u>

- (1) Comprende el IVA generado en las compras de bienes y servicios locales e importaciones.
- (2) Corresponde principalmente a crédito tributario por retenciones en fuente del impuesto a la renta de los años 2018 por US\$371.165, año 2017 US\$271.777 y años anteriores por US\$351.327, respectivamente.
- (3) Corresponde principalmente a crédito tributario por impuesto a la salida de divisas de los años 2018 por US\$145.104, 2017 por US\$131.624 y 2015 por US\$223.246, respectivamente.

Con fecha 24 de octubre del 2018, la Administración de la Compañía, presentó un reclamo al Servicio de Rentas Internas, para la devolución de retenciones en la fuente de impuesto a la renta e impuesto a la salida de divisas correspondiente al ejercicio fiscal 2015. Dicho reclamo se encuentra en trámite.

12. INVENTARIOS

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Materias Primas	1.536.204	881.542
Optativos (1)	2.939.668	2.131.081
Repuestos	1.105.527	1.153.628
Suministros y materiales	214.877	202.126
Inventarios en tránsito	126.489	285.637
Otros	-	35.392
	<u>5.922.765</u>	<u>4.689.406</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 corresponde principalmente a colecciones de figuras como: i) Llanta Pirelli; ii) Cadillac el Dorado 1965; iii) 1956 Ford F100 Pick Up; entre otros.

Parte de los inventarios garantizan las operaciones de crédito contraídas (Ver Nota 18).

(50)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

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.

13. OTROS ACTIVOS

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Corriente</u>		
Seguros pagados por anticipado	<u>100.511</u>	<u>102.926</u>
<u>No Corriente</u>		
Obras de Arte (1)	902.710	902.710
Cuotas de inscripción (2)	<u>27.445</u>	<u>27.445</u>
	<u>930.155</u>	<u>930.155</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 corresponde a 182 cuadros y 14 esculturas valoradas en US\$742.639 y US\$160.071 respectivamente.

(2) Al 31 de diciembre del 2018 corresponden a la cuota de participación de varios medios para la compra de la oficina donde funciona la Asociación Ecuatoriana de Editores de Periódicos - AEDEP por US\$17.445 (2017: US\$17.445) y por la cuota de inscripción en Periódicos Asociados Latinoamericanos PAL por US\$10.000.

14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

(Véase página siguiente)

(51)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Terrenos	Edificios	Muebles y equipos de oficina	Equipos de computación	Instalaciones	Vehículos	Maquinaría	Total
Al 1 de enero del 2017								
Costo	3,762,150	10,966,173	1,705,175	2,400,038	1,503,256	509,176	13,095,870	33,941,838
Depreciación acumulada	-	(1,534,057)	(1,133,429)	(2,084,357)	(353,890)	(296,701)	(5,804,957)	(11,207,391)
Valor en libros	<u>3,762,150</u>	<u>9,432,116</u>	<u>571,746</u>	<u>315,681</u>	<u>1,149,366</u>	<u>212,475</u>	<u>7,290,913</u>	<u>22,734,447</u>
Movimiento 2017								
Adiciones	-	-	6,293	31,529	-	14,500	-	52,322
Bajas, neto	(31,215)	(101,954)	(7,280)	(8,143)	-	(113,779)	(33,504)	(295,875)
Depreciación bajas	-	16,709	4,405	6,739	-	70,007	8,701	106,561
Depreciación	-	(281,456)	(80,148)	(50,195)	(101,778)	(16,982)	(740,051)	(1,270,610)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	<u>3,730,935</u>	<u>9,065,415</u>	<u>495,016</u>	<u>295,611</u>	<u>1,047,588</u>	<u>166,221</u>	<u>6,526,059</u>	<u>21,326,845</u>
Al 31 de diciembre del 2017								
Costo	3,730,935	10,864,219	1,704,188	2,423,424	1,503,256	409,897	13,062,366	33,698,285
Depreciación acumulada	-	(1,798,804)	(1,209,172)	(2,127,813)	(455,668)	(243,676)	(6,536,307)	(12,371,440)
Valor en libros	<u>3,730,935</u>	<u>9,065,415</u>	<u>495,016</u>	<u>295,611</u>	<u>1,047,588</u>	<u>166,221</u>	<u>6,526,059</u>	<u>21,326,845</u>
Movimiento 2018								
Adiciones (1 y 2)	-	-	3,537	30,344	-	56,804	-	90,685
Ventas (3)	-	-	(49,212)	(239,849)	-	(87,600)	-	(376,661)
Depreciación ventas	-	-	33,186	203,350	-	44,746	-	281,282
Depreciación	-	(280,517)	(73,535)	(22,502)	(101,688)	(20,089)	(744,348)	(1,242,659)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2018	<u>3,730,935</u>	<u>8,784,898</u>	<u>408,972</u>	<u>266,954</u>	<u>945,900</u>	<u>160,102</u>	<u>5,781,711</u>	<u>20,679,473</u>
Al 31 de diciembre del 2018								
Costo	3,730,935	10,864,219	1,658,513	2,213,919	1,503,256	379,101	13,062,366	33,412,309
Depreciación acumulada	-	(2,079,321)	(1,249,541)	(1,946,965)	(557,356)	(218,999)	(7,280,655)	(13,332,837)
Valor en libros	<u>3,730,935</u>	<u>8,784,898</u>	<u>408,972</u>	<u>266,954</u>	<u>945,900</u>	<u>160,102</u>	<u>5,781,711</u>	<u>20,079,473</u>

(52)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

- (1) Al 31 de diciembre del 2018, se adquirió trece portátiles por US\$14.084 mismos que fueron compensados con una cuenta por cobrar a la Compañía Point Technology; y la adquisición de un servidor por US\$8.180 a la Compañía SONDA.
- (2) En los meses de mayo y agosto de 2018, se realizó la adquisición de 2 camionetas para el área de distribución destinadas a las ciudades de Quito y Guayaquil, mismas que fueron canceladas mediante canje publicitario con la concesionaria AMBACAR.
- (3) Corresponde principalmente a la venta de cuatro motocicletas, dos vehículos y a la baja de equipos de computación en estado obsoleto.

15. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Corresponde a un terreno de 30.408 metros cuadrados ubicado en sector denominado Loma de Puengasí de US\$1.068.819, que se mantiene en arrendamiento a su compañía relacionada Ecuadoradio S.A.

16. ACTIVOS INTANGIBLES

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Licencias	2.337.932	2.175.756
Base de clientes - Aras	947.043	947.043
Software	912.511	912.511
Goodwill	67.217	67.218
Amortización acumulada	(2.961.569)	(2.552.880)
Total	<u>1.303.134</u>	<u>1.549.648</u>

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial al 1 de enero	1.549.648	1.888.005
Adiciones, netas (1)	162.175	192.815
Bajas	-	(1.609)
Amortización del año	(408.689)	(529.563)
Saldo final al 31 de diciembre	<u>1.303.134</u>	<u>1.549.648</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 corresponde principalmente a la compra de software y licencias, de Office 365, Adobe y Oracle.

(53)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

17. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

	<u>Porcentaje de participación en el capital</u>		<u>Valor en Libros</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Inversiones en subsidiarias				
Ecuadoradio C.A. (1)	99,98%	99,98%	702.425	702.425
Editores Ecuatorianos (2)	100%	100%	1	1
			<u>702.426</u>	<u>702.426</u>

(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.

18. OBLIGACIONES FINANCIERAS

2018

	<u>Tasa de interés</u>	<u>Garantía</u>	<u>Al 31 de diciembre</u>	
			<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
Banco del Pacífico S.A. (1)	8,95%	Hipoteca	<u>117.047</u>	<u>562.953</u>

2017

	<u>Tasa de interés</u>	<u>Garantía</u>	<u>Al 31 de diciembre</u>	
			<u>Corto plazo</u>	
Banco Sabadell (Estados Unidos) (2)	1,25% + Libor	Cash Collateral Portafolio de inversión		1.350.000
Banco Internacional S.A. (3)	8,95%	Prenda de inventario (bobinas de papel)		297.071
				<u>1.647.071</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2018 corresponde a una operación de crédito para capital de trabajo con vencimiento en septiembre del 2022; cuenta con una garantía hipotecaria de parte de las instalaciones de la Compañía.

(54)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

- (2) Al 31 de diciembre del 2017, corresponden a 2 operaciones (2016: 1 operación) de crédito para capital de trabajo con vencimiento al 17 de abril del 2018 y al 1 de septiembre del 2018.
- (3) Al 31 de diciembre del 2017 corresponde a 1 operación de crédito para capital de trabajo con vencimiento al 6 de julio del 2018.

19. PROVEEDORES

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Proveedores locales (1)	1.476.860	1.865.868
Proveedores del exterior (2)	<u>3.310.813</u>	<u>2.266.993</u>
	<u>4.787.673</u>	<u>4.132.861</u>

- (1) Corresponde principalmente a cuentas por pagar a terceros como: i) publicidad en medios por US\$174.359 (2017: US\$976.305); ii); optativos por US\$328.120; iii) Tintas por US\$188.134 (2017: US\$131.412).
- (2) Al 31 de diciembre del 2018, incluye valores por pagar a proveedores de Materia Prima (papel) por US\$1.123.965 (2017: US\$835.465), proveedores de tintas por US\$23.334 (2017: US\$43.515) y proveedores de optativos por aproximadamente US\$2.127.114 (2017: US\$1.383.862).

20. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Dividendos por pagar accionistas (1)	48.787	106.816
Compra de inmuebles (2)	-	177.748
Otras cuentas por pagar (3)	<u>235.812</u>	<u>217.651</u>
	<u>284.599</u>	<u>502.215</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2018 la Compañía luego del análisis de la antigüedad de los valores pendientes de pago a accionistas y efectuó bajas de dividendos pendientes repartidos de los años anteriores al 2010.
- (2) Al 31 de diciembre del 2017, correspondía a saldo pendiente por la adquisición de 7 departamentos, 8 parqueaderos y 4 bodegas a la Fundación "Innovación en la Educación" en el edificio Aragonés de la ciudad de Quito, cancelado durante el 2018.

(55)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

- (3) Al 31 de diciembre del 2018, corresponde principalmente a provisiones de gastos por servicios varios.

21. IMPUESTOS POR PAGAR

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Retenciones de Impuesto a la renta por pagar	127.305	129.821
Impuesto al valor agregado - IVA	<u>327.440</u>	<u>390.061</u>
	<u>454.745</u>	<u>519.882</u>

22. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

El 25 de septiembre del 2017, el Servicio de Rentas Internas notificó a la Compañía, mediante Orden de Determinación No. DZ9-AGFDETC17-00000025, el inicio del proceso de determinación relacionado con el Impuesto a la Renta del año 2014.

Con fecha 24 de septiembre del 2018, la Administración tributaria emitió la orden de determinación No. 17201824901062156, con un valor a pagar de impuesto a la renta del referido año por US\$158.424.

Con fecha 23 de octubre del 2018, mediante trámite No. 117012018573606, la Compañía solicita dejar sin efecto (impugnar) las glosas levantadas específicamente en: i) Bonos no aportados al IESS (Cuadro No. 16 del acta final por US\$217.029) y ii) Glosa por Importaciones de bienes sustentados parcialmente (Cuadro No. 9 del acta final por US\$5.732). Dicha impugnación se encuentra en trámite a la fecha.

De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2016 al 2018 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:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto a la renta corriente	484.663	256.703
Impuesto a la renta diferido	<u>(189.006)</u>	<u>188.328</u>
Cargo a los resultados integrales del año	<u>295.657</u>	<u>445.031</u>

(56)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

(c) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2018 y 2017 se determinó como sigue:

	2018	2017
Pérdida antes de impuesto a la renta	(1.121.408)	(2.296.491)
Mas: Gastos no deducibles (1)	2.127.151	1.362.984
Menos: Otras deducciones (2)	(140.372)	-
Menos: Ingresos exentos (3)	-	(878.380)
Base imponible total	865.371	(1.811.887)
Tasa de impuesto a la renta	25%	22%
Impuesto a la renta calculado	216.343	-
Anticipo Impuesto a la renta	370.749	256.703
Impuesto a la renta determinación 2014	113.914	-
Total Impuesto a la renta del año	484.663	256.703

- (1) Corresponde principalmente al excedente de los límites establecidos en la ley por: i) provisión incobrables US\$14.374 (2017: US\$70.065); ii) provisión por jubilación patronal US\$737.030 (2017: US\$304.003); y iii) bajas de cartera no reconocidas por la ley US\$86.358 (2017: US\$121.864). Adicionalmente se incluyen depreciaciones por revalúo de activos fijos US\$372.252 (2017: US\$394.480) y costos y gastos sin sustento US\$601.971 (2017: US\$224.414).
- (2) Corresponde principalmente a deducciones por pago a empleados discapacitados.
- (3) Al 31 de diciembre del 2017, corresponde principalmente al ingreso generado por la venta ocasional de inmuebles por US\$185.000 y a reverso de provisiones por US\$693.380. (Ver Nota 32)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la determinación del impuesto a la renta es la siguiente:

(Véase página siguiente)

(57)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2018	2017
Impuesto a la renta del año	370.749	256.703
Menos		
Anticipo impuesto a la renta pagado	(13.496)	(13.288)
Retenciones en la fuente efectuadas	(994.099)	(849.791)
Crédito tributario por impuesto a salida de divisas	<u>(493.397)</u>	<u>(490.900)</u>
Saldo a favor	<u>(1.130.243)</u>	<u>(1.097.276)</u>

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 25% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente siempre y cuando se cumplan las siguientes condiciones:

- Para el ejercicio fiscal 2018 deben ser exportadores habituales, dedicarse a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional y las compañías de turismo receptivo.
- Para el ejercicio fiscal 2017 las utilidades deben reinvertirse 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 2018 y 2017 la Compañía registró como impuesto a la renta causado el anticipo mínimo según lo anotado anteriormente.

Reconciliación de la tasa efectiva

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2018 y 2017 se muestra a continuación:

(Véase página siguiente)

(58)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pérdida antes del impuesto a la renta	<u>(1.121.408)</u>	<u>(2.296.491)</u>
Tasa impositiva vigente	25%	22%
	<u>(280.352)</u>	<u>(505.228)</u>
Efecto fiscal de los gastos no deducibles		
Al calcular la ganancia fiscal	531.788	299.856
Otras deducciones	(35.093)	-
Ingresos exentos	-	(193.244)
Impuesto a la renta calculado	<u>216.343</u>	<u>-</u>
Anticipo de impuesto a la renta	<u>370.749</u>	<u>256.703</u>
Tasa efectiva	58%	-

(d) Impuesto a la Renta Diferido

El análisis de impuesto diferido pasivo es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se liquidará después de 12 meses	1.154.334	1.251.207
Impuesto diferido pasivo que se liquidará dentro de 12 meses	<u>96.195</u>	<u>188.328</u>
	<u>1.250.529</u>	<u>1.439.535</u>

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

	<u>Pasivo por Impuesto Diferido</u>
Al 1 de enero de 2017	(1.251.207)
(Cargo) crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(188.328)</u>
al 31 de diciembre de 2017	(1.439.535)
(Cargo) crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>189.006</u>
Al 31 de diciembre de 2018	<u>(1.250.529)</u>

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

(Véase página siguiente)

(59)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Activo		Pasivo		Total
	Desahucio	Otras provisiones	Activos intangibles	Propiedad, planta y equipo	
Impuestos diferidos:					
Al 1 de enero del 2017	-	98.060	(8.052)	(1.341.215)	(1.251.207)
(Cargo)/crédito a resultados por impuestos diferidos	-	(98.060)	-	(90.268)	(188.328)
Al 31 de diciembre del 2017	-	-	(8.052)	(1.431.483)	(1.439.535)
(Cargo)/crédito a resultados por impuestos diferidos	62.635	-	4.620	121.751	189.006
Al 31 de diciembre del 2018	62.635	-	(3.432)	(1.309.732)	(1.250.529)

La Compañía no efectuó el registro del activo por impuesto diferido relacionado con las pérdidas tributarias y jubilación patronal, debido a que considera que en las condiciones actuales no podrá recuperarlo.

(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 solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe o US\$3.000.000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2018 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

La Compañía no ha efectuado durante los años 2018 y 2017 operaciones con partes relacionadas que superen dicho monto.

(f) Otros asuntos

(Véase página siguiente)

(60)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

“Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)” El 29 de diciembre del 2017 se publicó la referida Ley en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150, donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Incremento de la base imponible para pago de impuesto a la renta de personas naturales e incremento del 22% al 25% para sociedades.. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. Las sociedades exportadoras habituales, así como las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional y aquellas sociedades de turismo receptivo que reinviertan sus utilidades en el país, podrán obtener una reducción de 10% de la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido en activos productivos.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.
- Exoneración del pago de impuesto a la renta para micro y pequeña empresa durante tres años contados a partir del primer ejercicio fiscal en el que generen ingresos operacionales. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.
- Rebaja de 3% de la tarifa impositiva para micro y pequeñas empresas o exportadoras habituales.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, 13° y 14° remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio.
- Se establece la devolución Impuesto a la Salida de Divisas para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.

(61)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$5.000 a US\$1.000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.

De acuerdo con la Administración de la Compañía, la principal reforma que tuvo un impacto significativo es la eliminación de la deducibilidad de las provisiones de jubilación patronal y desahucio.

“Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo, y Estabilidad y Equilibrio Fiscal” El 21 de agosto del 2018 se publicó la referida Ley en el Suplemento del Registro Oficial No. 309, en la cual se incluye las siguientes consideraciones principales:

- Remisión del 100% intereses, multas y recargos de obligaciones tributarias, fiscales y aduaneras, que incorporó cuya administración y/o recaudación le corresponde únicamente al Servicio de Rentas Internas, según los términos y condiciones establecidos por dicho organismo
- Remisión de la totalidad de los intereses y recargos derivados de las obligaciones aduaneras establecidas en control posterior a través de rectificaciones de tributos, cuya administración y/o recaudación le corresponde únicamente al Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador, determinadas al 2 de abril del 2018.
- Reducción de intereses, multas y recargos de las obligaciones patronales en mora con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), causados en obligaciones de aportes en mora generados y en firme hasta el 2 de abril del 2018. Se incluyen las obligaciones en glosa, títulos de crédito, acuerdos de pagos parciales o convenios de purga de mora. Se dispuso de un plazo un porcentaje para la reducción de estos conceptos.
- Exoneración del Impuesto a la renta para las nuevas inversiones productivas en sectores priorizados:
 - Las nuevas inversiones productivas (definiciones del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones - en los sectores priorizados) tendrán derecho

(62)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

- a la exoneración del impuesto a la renta, y su anticipo, por 12 años (que se encuentren fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones de Quito y Guayaquil.
- Las inversiones realizadas en estos sectores en las áreas urbanas de Quito y Guayaquil podrán acogerse a la misma exoneración por 8 años.
- Las nuevas inversiones productivas que se ejecuten en los sectores priorizados industrial, agroindustrial y agroasociativo, dentro de los cantones de frontera, gozarán de la exoneración prevista en este artículo por 15 años.
- Las nuevas inversiones productivas que suscriban contratos de inversión, tendrán derecho a la exoneración del Impuesto a la salida de divisas (ISD) en los pagos realizados al exterior por la importaciones de bienes de capital y materias primas necesarias para el desarrollo del proyecto (montos y plazos establecidos en el contrato); y, dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de beneficiarios efectivos que sean personas naturales domiciliadas o residentes en el Ecuador o en el exterior.
- Las sociedades que reinviertan en el país desde al menos el 50% de las utilidades, en nuevos activos productivos, estarán exoneradas del ISD, por pagos al exterior por concepto de distribución de dividendos a beneficiarios efectivos residentes en el Ecuador.
- Remisión del 100% de intereses, multas, costas procesales de procedimientos de ejecución coactiva y demás recargos derivados del saldo de las obligaciones, cuya administración y recaudación le corresponde única y directamente a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en un plazo de 90 días.
- Las nuevas inversiones en los sectores económicos determinados como industrias básicas (definición del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones), tendrán derecho a la exoneración del impuesto a la renta y su anticipo por 15 años. Los plazos de exoneración se ampliarán por 5 años más, en el caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.

“Código del Trabajo”: El 6 de abril del 2018 se publicó la última modificación mediante sentencia de la Corte Constitucional del Ecuador declarando la inconstitucionalidad de ciertos artículos al tratar sobre el techo de las utilidades.

De acuerdo con la Gerencia de la Compañía, las principales reformas que tendrán un impacto significativo es el Incremento en la tasa del Impuesto a la Renta del 22% al 25% y la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio cuando no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.

(63)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

23. PROVISIONES Y BENEFICIOS SOCIALES

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Año 2018				
<u>Pasivos Corrientes</u>				
Beneficios a empleados (1)	1.133.900	13.384.844	(14.068.819)	449.925
Provisiones acumuladas (2)	439.036	1.484.283	(1.745.837)	177.482
	<u>1.572.936</u>	<u>14.869.127</u>	<u>(15.814.656)</u>	<u>627.407</u>
<u>Pasivos no Corrientes</u>				
Jubilación patronal	6.107.820	800.160	(1.820.092)	5.087.888
Desahucio	1.117.098	250.541	(403.277)	964.362
	<u>7.224.918</u>	<u>1.050.701</u>	<u>(2.223.369)</u>	<u>6.052.250</u>
Año 2017				
<u>Pasivos Corrientes</u>				
Beneficios a empleados (1)	536.763	13.652.427	(13.055.290)	1.133.900
Provisiones acumuladas (2)	1.237.938	89.036	(687.938)	439.036
	<u>1.774.701</u>	<u>13.741.463</u>	<u>(13.943.228)</u>	<u>1.572.936</u>
<u>Pasivos no Corrientes</u>				
Jubilación patronal	6.048.056	1.936.870	(1.877.106)	6.107.820
Desahucio	1.275.991	336.365	(495.258)	1.117.098
	<u>7.324.047</u>	<u>2.273.235</u>	<u>(2.372.364)</u>	<u>7.224.918</u>

- (1) Incluye provisiones de décimo tercero, décimo cuarto sueldos, fondos de reserva y provisión de despido intempestivo para el año 2017 por la liquidación de personal gerencial por US\$594.011.
- (2) Corresponde principalmente a las provisiones de contingentes legales y tributarios que mantuvo la Compañía a causa de daños a la moral. (Reversado en el 2017, por cuanto se dispuso el archivo de la causa. (Ver Nota 32) e IVA presuntivo, respectivamente.

24. BENEFICIOS SOCIALES LARGO PLAZO

(Véase página siguiente)

(64)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Bonificación Desahucio	964.362	1.117.098
Jubilación Patronal	<u>5.087.888</u>	<u>6.107.820</u>
	<u>6.052.250</u>	<u>7.224.918</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2018 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente 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:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Tasa de descuento (Ver Nota 2.13)	7.72%	7.57%
Tasa de incremento salarial	1.50%	2.50%
Tasa de incremento de pensiones	N/A	N/A
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	12.83%	14.51%
Vida laboral promedio remanente	9.29	6.95
Antigüedad para jubilación (hombre y mujeres)	25 años	25 años

- (1) 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)

(65)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	7.224.918	7.324.047
Costo del Servicio (Ver Nota 29)	456.984	889.451
Costo financiero (Ver Nota 31)	530.588	330.858
Ganancia actuarial reconocida en ORI	(1.006.687)	(1.174.309)
Ajuste ORI	-	553.523
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(501.264)	(260.490)
Beneficios pagados	(652.290)	(438.162)
	<u>6.052.250</u>	<u>7.224.918</u>

25. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2018 y 2017, comprende 410.000.000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0,04 cada una; siendo sus accionistas personas jurídicas de acuerdo con el siguiente detalle:

<u>Nombre</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>Participación</u>
Telecomunicaciones Globales de		
Entretenimiento Televisivo Telglovisión S.A.	Ecuatoriana	94,67%
Otros Menores	Ecuatoriana	5,33%
		<u>100,00%</u>

26. APORTES A FUTURAS CAPITALIZACIONES

Corresponden a aportes en efectivo recibidos en años anteriores por parte de los accionistas de la Compañía.

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 2018 se procedió a realizar la devolución de parte de los aportes mediante cartas de instrucciones del 5 de abril, 17 de mayo, 24 de septiembre y 15 de noviembre (2017: 10 de enero, 5 de mayo, 6 de junio, 20 de julio y 21 de septiembre) por US\$80.000, US\$64.000, US\$33.500 y US\$10.000 (2017: US\$445, US\$330.000, US\$125.000, US\$118.000 y US\$75.000) respectivamente, a su principal accionista Telecomunicaciones Globales de Entretenimiento Televisivo - Telglovisión S.A.

27. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

(Véase página siguiente)

(66)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

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 2017, la reserva constituida alcanza el 11% (2016: 11%) del capital suscrito.

Reserva por valuación de inversiones

Representa las ganancias y pérdidas acumuladas que surgen de la valuación de las inversiones disponibles para la venta que han sido designadas al valor razonable con cambios en otro resultado integral. Durante el año 2018 la Compañía efectuó la venta de una parte de las inversiones registrando el reverso de la valuación de inversiones del otro resultado integral por US\$601.374.

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 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

a. Ingresos procedentes de contratos con clientes

La Compañía principalmente obtiene ingresos por la venta de servicios de publicidad directa, venta de ejemplares, impresión comercial y optativos en todo el país, sus líneas de negocio estas distribuidas de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Unidad de negocio tradicional (1)	30.860.780	30.438.884
Unidad de negocio digital (2)	1.032.849	965.674
Unidad de impresión comercial (3)	1.995.625	2.040.161
Unidad de nuevos negocios (4)	323.584	287.831
	<u>34.213.038</u>	<u>33.732.550</u>

(67)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

- (1) *Corresponde principalmente a: i) venta de servicios de publicidad directa, y a través de agencias; ii) distribución de ejemplares; ii) 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".*

b. Pasivos de contratos – Clientes

Al 31 de diciembre la Compañía ha reconocido los siguientes pasivos de contratos con clientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Suscripciones (1)	929.979	895.193
Servicios de publicidad (1)	245.855	219.517
Clasificados facturados y no publicados (1)	4.789	4.180
Servicios digitales (1)	10.868	2.920
	<u>1.191.491</u>	<u>1.121.810</u>
Anticipo Agencias de publicidad (2)	<u>250.000</u>	<u>424.295</u>
Total pasivos de contratos	<u>1.441.491</u>	<u>1.546.105</u>

- (1) *Constituyen principalmente el cobro anticipado de los valores determinados en los contratos para la prestación de servicios los mismos que son devengados mensualmente en base a la satisfacción de la obligación de desempeño a lo largo del tiempo, en función a la entrega de ejemplares, publicación en periódicos y revistas de los avisos y publicidad contratada por terceros.*
- (2) *Corresponde a anticipo entregado a la Compañía para la prestación de servicios publicitarios, que es devengado conforme la obligación de desempeño se satisface a lo largo del tiempo.*

c. Cambios significativos en pasivos por contrato

(Véase página siguiente)

(68)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2018, no se han presentado variaciones significativas por cuanto el negocio se ha mantenido estable en estos años.

d. Ingresos reconocidos relacionados con pasivos de contratos

El siguiente detalle muestra los ingresos reconocidos en el año 2018 que se relacionan con pasivos del contrato y cuánto corresponden con obligaciones de desempeño que fueron satisfechas en el periodo anterior.

	2018	2017
Ingresos reconocidos que formaban parte de los pasivos de contratos al 31 de diciembre:		
Ingresos diferidos	<u>15.598.168</u>	<u>15.789.852</u>

Un movimiento del ingreso diferido se presenta a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	1.121.810	1.168.394
Ingreso facturado en el año anterior devengado en actual	(867.422)	(957.693)
Ingreso facturado y devengado en el año actual	(14.730.746)	(14.832.159)
Ingreso facturado en el año anterior por devengar	<u>15.667.849</u>	<u>15.743.268</u>
	<u>1.191.491</u>	<u>1.121.810</u>

29. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

(Véase página siguiente)

(69)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

2018

	<u>Costo de productos y servicios vendidos</u>	<u>Gastos operativos</u>	<u>Total</u>
Remuneraciones y beneficios sociales	9.220.556	6.101.087	15.321.643
Costo de producción por movimiento de inventario	10.056.850	-	10.056.850
Movilización (1)	293.820	1.453.111	1.746.931
Servicios de Terceros (2)	272.175	1.016.616	1.288.791
Depreciaciones	840.766	401.893	1.242.659
Promociones y publicidad (3)	158.747	964.846	1.123.593
Gasto No Deducible	-	578.212	578.212
Servicios Básicos	324.359	337.629	661.988
Jubilación patronal y desahucio	296.425	160.559	456.984
Amortizaciones	21.882	386.607	408.689
Mantenimientos y reparaciones	57.468	322.601	380.069
Seguros	3.457	304.139	307.596
Suministros y Materiales	95.997	184.811	280.808
Gasto impuesto a la salida de divisas	-	221.381	221.381
Impuestos y Contribuciones	810	200.629	201.439
Arriendos	9.867	137.297	147.164
Honorarios	39.130	106.243	145.373
Gasto IVA	117.741	-	117.741
Baja de Inventarios	-	35.676	35.676
Concesiones y licencias	1.014	9.175	10.189
Otros gastos	32.519	296.961	331.500
	<u>21.843.583</u>	<u>13.221.693</u>	<u>35.065.276</u>

(Véase página siguiente)

(70)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

2017

	<u>Costo de productos y servicios vendidos</u>	<u>Gastos operativos</u>	<u>Total</u>
Remuneraciones y beneficios sociales	9.709.714	6.327.417	16.037.131
Costo de producción por movimiento de inventario	8.673.331	-	8.673.331
Promociones y publicidad (3)	212.540	1.689.292	1.901.832
Movilización (1)	319.375	1.637.361	1.956.736
Servicios de Terceros (2)	523.524	972.879	1.496.403
Depreciaciones	844.756	425.856	1.270.612
Gasto No Deducible	-	435.282	435.282
Servicios Básicos	451.131	307.687	758.818
Jubilación patronal y desahucio	415.053	213.908	628.961
Amortizaciones	24.769	506.349	531.118
Concesiones y licencias	1.547	390.843	392.390
Mantenimientos y reparaciones	78.131	330.481	408.612
Suministros y Materiales	103.249	211.179	314.428
Seguros	252	264.628	264.880
Gasto impuesto a la salida de divisas	-	244.301	244.301
Arriendos	10.791	191.886	202.677
Impuestos y Contribuciones	995	176.661	177.656
Gasto IVA	110.873	-	110.873
Honorarios	-	195.617	195.617
Cuentas Incobrables	-	89.950	89.950
Baja de Inventarios	-	42.007	42.007
Otros gastos	44.248	317.643	361.891
	<u>21.524.279</u>	<u>14.971.227</u>	<u>36.495.506</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 comprende principalmente los pagos realizados por concepto de fletes y transportes.
- (2) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 comprende principalmente los pagos realizados por concepto de seguridad, servicio de cronometraje carrera 15k, soporte tecnológico y servicio de call center externo.
- (3) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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.

30. OTROS INGRESOS, NETO

(Véase página siguiente)

(71)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos varios (1)	792.917	1.025.070
(Pérdida) utilidad en venta de activos fijos	(45.023)	35.676
Venta desperdicios papel	132.709	120.423
	<u>880.603</u>	<u>1.181.169</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2018 incluye principalmente: i) ganancias por la valuación de las inversiones por US\$516.695, ii) ingresos por reembolsos por US\$166.475 y iii) arriendos mantenidos con Organización Ecuatoriana de Televisión ORTEL S.A. y Ecuadoradio S.A. por US\$165.035. Al 31 de diciembre del 2017 incluye: i) reverso de provisión por el juicio mantenido por Olmedo Bermeo por US\$693.380, ii) a arriendos mantenidos con Organización Ecuatoriana de Televisión ORTEL S.A. y Ecuadoradio S.A. por US\$156.851; iii) venta de material obsoleto US\$49.443; y iv) ajustes y regulación de provisiones de años anteriores.

31. GASTOS FINANCIEROS

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gastos y comisiones bancarias (1)	297.921	301.540
Costos financieros por beneficios definidos (2)	530.588	330.858
Intereses bancarios	55.609	74.116
Otros gastos financieros (3)	119.588	119.834
	<u>1.003.706</u>	<u>826.348</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

(Véase página siguiente)

(72)

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresados en dólares estadounidenses)

- En el 2017, el juicio que mantenía en su contra la Compañía por daños y perjuicios interpuesto por Olmedo Bermeo fue archivado, por lo que se reversó la provisión que mantenía por este juicio por US\$693.380 al 31 de diciembre del 2017.
- 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. Se presentó acción extraordinaria de protección el 24 de noviembre y el 5 de diciembre de 2017 la Corte Nacional dispuso que se oficie al Tribunal Distrital de lo Contencioso Administrativo para que el proceso se remita a la Corte Constitucional.
- En el año 2017, la Compañía fue demandada por despido intempestivo por el señor Dionicio Erazo el 7 de noviembre de 2017 se contestó la demanda y se completó la contestación el 23 de noviembre de 2017. La cuantía del juicio es de US\$13.505

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 2018 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.

(73)