



GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
INDIVIDUAL Y CONSOLIDADO

AÑO FISCAL
2012

Quito: Av. P.V.Maldonado 11515 Apartado 17-01-57; Telfs: 2670999-2679999 / Fax (593) 2670466 2674923
Guayaquil: Víctor M. Rendón 401 y Gral. Córdova Edif. Amazonas 2do. Piso Telfs: 2566311 Fax 2566796
Cuenca: Gran Colombia 720 y Borrero; Telfs: 2831307 Fax 2831926

GRUPO EL COMERCIO C.A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

Procesos de modernización de la Compañía.

Durante el 2009, la Compañía emprendió el proyecto denominado “Renovación Industrial” con el objetivo de proteger a la Compañía frente a una obsolescencia industrial de corto plazo e incursionar en nuevos segmentos de mercado a fin de procurar la sostenibilidad del negocio a largo plazo acorde con los imperativos estratégicos de la Compañía, para lo cual concretó la compra de una rotativa tipo Uniset por €5.5 millones, financiada mediante crédito local a 5 años plazo, operación que está garantizada por terrenos e inmuebles de la Compañía (Ver Notas 9 y 12). Adicionalmente como parte de este proyecto fue necesaria la construcción de nuevas instalaciones para la mencionada rotativa efectuando una inversión de US\$3.4 millones (Ver Nota 9) y la puesta en marcha de la misma fue en febrero del 2010, generando ingresos netos para el año 2012 y 2011 de aproximadamente US\$3.8 millones y US\$3 millones, respectivamente.

Durante el 2011, la Compañía realizó el lanzamiento de un nuevo plan estratégico denominado “Rumbo al 2015”. El referido plan establece y define nuevos lineamientos tendientes a mantener la continuidad del negocio en el largo plazo, tanto para las áreas corporativas como editoriales en los nuevos imperativos y objetivos estratégicos, orientados al fortalecimiento del patrimonio de la Compañía, por lo que, en el 2012 se afianzaron los objetivos de diversificación, fortaleciendo la operación de las diferentes unidades de negocio, se atendió el portafolio de productos mediante la generación de una nueva oferta editorial y el rediseño de Últimas Noticias. El control de la productividad permitió alcanzar una adecuada correlación entre ingresos y gastos, este manejo alineado con los imperativos estratégicos de la Compañía, permitió aportar positivamente a los resultados del año.

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

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

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

Eventos financieros y de regulación

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

En cumplimiento de la Ley de Control de Poder de Mercado vigente desde el 2012, la Compañía realizó la desinversión en compañías asociadas que no tenían ninguna vinculación con su giro del negocio, razón por la cual en el 2012, se realizó la venta de las acciones en Librimundi y Hotelera Quito HOV por US\$1,274 mil; y por otra parte, la cesión de las acciones en la Empresa Eléctrica Quito y Club de Ejecutivos Quito por US\$25 mil y en octubre del 2011, la Junta General de Accionistas aprobó la fusión por absorción con Constructora y Administradora de Edificios CYADE C.A. entidad en la cual, la Compañía mantenía el 100% de participación. El proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. SC.II.DJCPTE.Q.12. 002235 emitida el 7 de mayo del 2012, e inscrita en el Registro Mercantil el 25 de junio del 2012, con lo cual la fusión quedó perfeccionada. Los estados financieros de CYADE C.A. fueron registrados en los estados financieros de la Compañía en agosto del 2012 (Ver Nota 25).

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

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros (no consolidados).

2.3 Inversiones en subsidiarias y asociadas - La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias y asociadas al costo. Los dividendos procedentes de una subsidiaria o asociada se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

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

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

2.6 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

2.7 Activos intangibles

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.11 Beneficios a empleados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.13 Costos y gastos - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.14 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

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

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

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

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

- 3.4 Impuesto a la renta diferido** - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

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

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

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

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

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

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

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

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

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

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

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

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

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

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

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

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

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

10. ACTIVOS INTANGIBLES

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

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

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

11. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

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

- (1) Editores Ecuatorianos y Ecuadoradio S.A., son subsidiarias de la Compañía, razón por la cual, se elaboran estados financieros consolidados preparados de acuerdo a NIIF y sobre los cuales se emite un informe de auditoría consolidado. Al 31 de diciembre del 2012, se registró una pérdida por deterioro de la inversión en acciones de su compañía relacionada Editores Ecuatorianos, considerando que la misma se encuentra en liquidación y sus pérdidas acumuladas exceden su capital social.
- (2) En octubre del 2011, la Junta General de Accionistas aprobó la fusión por absorción con Constructora y Administradora de Edificios CYADE C.A. entidad en la cual, la Compañía mantenía el 100% de participación. El proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.12. 002235 emitida el 7 de mayo del 2012, e inscrita en el Registro Mercantil el 25 de junio del 2012, con lo cual la fusión quedó perfeccionada. Los estados financieros de CYADE C.A. fueron registrados en los estados financieros de la Compañía en agosto del 2012 (Ver Nota 1 y 25).
- (3) En cumplimiento de la Ley de Control de Poder de Mercado vigente desde el 2012, la Compañía realizó la desinversión en compañías asociadas que no tenían ninguna vinculación con su giro del negocio, razón por la cual en el 2012, se realizó la venta de las acciones en Librimundi y Hotelera Quito HOV por US\$1,274 mil; y por otra parte, la cesión de las acciones en la Empresa Eléctrica Quito y Club de Ejecutivos Quito por US\$25 mil. (Ver Nota 1)

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

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

12. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

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

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

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

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

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

14. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos por impuesto corriente:		
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta	518	643
Crédito tributario por Impuesto a la Salida de Divisas - ISD	347	77
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>214</u>	<u>228</u>
Total	<u>1.079</u>	<u>948</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar	865	947
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar	456	498
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	73	85
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado por pagar	<u>98</u>	<u>107</u>
Total	<u>1.492</u>	<u>1.637</u>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	Saldos al comienzo <u>del año</u>	Reconocido en los <u>resultados</u>	Fusión <u>Cyade C.A.</u>	Saldos al fin <u>del año</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Año 2012				
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>				
Depreciación de propiedades, planta y equipo revaluados	(637)	242	(979)	(1,374)
Amortización de intangibles	(17)	(105)		(122)
Provisión por inventarios	26	(26)		
Provisión de jubilación patronal	<u>124</u>	<u>(124)</u>	—	—
Total	<u>(504)</u>	<u>(13)</u>	<u>(979)</u>	<u>(1,496)</u>

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

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

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

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

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

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

- 28 -

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

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

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

15. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

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

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

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

16. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

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

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

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

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

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

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	828	621
Costo de los servicios del período corriente	134	94
Costo por intereses	58	40
Pérdidas actuariales	22	73
Beneficios pagados	<u>(23)</u>	<u>-</u>
Saldos al fin del año	<u>1,019</u>	<u>828</u>

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

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

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

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

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

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

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. Debido a la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado local no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (Tasa pasiva referencial promedio aproximada del 2012 y 2011 es 4.53% y 4.56%, respectivamente).

17.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Las políticas de administración de crédito son aplicadas principalmente por el área de cartera y finanzas. El riesgo de crédito surge del efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras y la exposición al mismo, proviene principalmente por la venta de bienes o servicios de cada unidad de negocio. Adicionalmente, las políticas de crédito en cuanto a montos y plazos han sido definidas de manera específica de acuerdo a cada unidad de negocio y en base a la naturaleza de los mismos. Los sujetos de crédito son principalmente clientes de publicidad y distribuidores.

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

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

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

17.1.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

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

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante el período no se observaron transferencias entre niveles.

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

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

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

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

18. PATRIMONIO

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

18.2 Reservas

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

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

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

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

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

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

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

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

19. INGRESOS

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

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

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

20. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

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

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

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

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

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

21. GASTOS FINANCIEROS

Un detalle de gastos financieros es como sigue:

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

22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

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

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

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

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

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

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

23. PASIVOS CONTINGENTES

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

24. RECLASIFICACIONES

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

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

25. ESTADOS FINANCIEROS CYADE

En octubre del 2011, la Junta General de Accionistas aprobó la fusión por absorción con Constructora y Administradora de Edificios CYADE C.A. entidad en la cual, la Compañía mantenía el 100% de participación. El proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPT.E.Q.12. 002235 emitida el 7 de mayo del 2012, e inscrita en el Registro Mercantil el 25 de junio del 2012, con lo cual la fusión quedó perfeccionada. Los estados financieros de CYADE C.A. fueron registrados en los estados financieros de la Compañía en agosto del 2012 (Ver Nota 1).

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

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

<u>ACTIVOS</u>	(en miles de U.S. dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:	
Efectivo y total activo corriente	<u>540</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:	
Propiedades	<u>8,796</u>
TOTAL	<u>9,336</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	
PASIVOS CORRIENTES:	
Cuentas por pagar comerciales	44
Pasivos por impuestos corrientes	<u>28</u>
Total pasivos corrientes	<u>72</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:	
Obligaciones por beneficios definidos	2
Pasivos por impuestos diferidos	<u>979</u>
Total pasivos no corrientes	<u>981</u>
Total pasivos	<u>1,053</u>
PATRIMONIO:	
Capital social	24
Reservas	229
Utilidades retenidas	<u>8,030</u>
Total patrimonio (1)	<u>8,283</u>
TOTAL	<u>9,336</u>

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

	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)
Total patrimonio según Cyade	8,283
Inversiones en acciones	(450)
Efecto neto en resultados	<u>9</u>
Total Patrimonio según Compañía	<u>7,842</u>

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

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

27. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

GRUPO EL COMERCIO C.A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

Procesos de modernización de la Compañía.

Durante el 2009, la Compañía emprendió el proyecto denominado "Renovación Industrial" con el objetivo de proteger a la Compañía frente a una obsolescencia industrial de corto plazo e incursionar en nuevos segmentos de mercado a fin de procurar la sostenibilidad del negocio a largo plazo acorde con los imperativos estratégicos de la Compañía, para lo cual concretó la compra de una rotativa tipo Uniset por €5.5 millones, financiada mediante crédito local a 5 años plazo, operación que está garantizada por terrenos e inmuebles de la Matriz (Ver Notas 9 y 12). Adicionalmente como parte de este proyecto fue necesaria la construcción de nuevas instalaciones para la mencionada rotativa efectuando una inversión de US\$3.4 millones (Ver Nota 9) y la puesta en marcha de la misma fue en febrero del 2010, generando ingresos netos para el año 2012 y 2011 de aproximadamente US\$3.8 millones y US\$3 millones, respectivamente.

Durante el 2011, la Matriz realizó el lanzamiento de un nuevo plan estratégico denominado "Rumbo al 2015". El referido plan establece y define nuevos lineamientos tendientes a mantener la continuidad del negocio en el largo plazo, tanto para las áreas corporativas como editoriales en los nuevos imperativos y objetivos estratégicos, orientados al fortalecimiento del patrimonio de la Matriz, por lo que, en el 2012 se afianzaron los objetivos de diversificación, fortaleciendo la operación de las diferentes unidades de negocio, se atendió el portafolio de productos mediante la generación de una nueva oferta editorial y el rediseño del periódico vespertino Últimas Noticias. El control de la productividad permitió alcanzar una adecuada correlación entre ingresos y gastos, este manejo alineado con los imperativos estratégicos de la Matriz, permitió aportar positivamente a los resultados del año.

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

- 7 -

DE COM:
16 JUL. 2014
OPERADOR ?

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

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

Eventos financieros y de regulación

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

En cumplimiento de la Ley de Control de Poder de Mercado vigente desde el 2012, la Matriz realizó la desinversión en compañías asociadas que no tenían ninguna vinculación con su giro del negocio, razón por la cual en el 2012, se realizó la venta de las acciones en Librimundi y Hotelera Quito HOV por US\$1,274 mil; y por otra parte, la cesión de las acciones en la Empresa Eléctrica Quito y Club de Ejecutivos Quito por US\$25 mil y en octubre del 2011, la Junta General de Accionistas aprobó la fusión por absorción con Constructora y Administradora de Edificios CYADE C.A. entidad en la cual, la Matriz mantenía el 100% de participación. El proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.12. 002235 emitida el 7 de mayo del 2012, e inscrita en el Registro Mercantil el 25 de junio del 2012, con lo cual la fusión quedó perfeccionada. Los estados financieros de CYADE C.A. fueron registrados en los estados financieros de la Matriz en agosto del 2012 (Ver Nota 25).

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

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

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

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

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

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

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.6 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

2.7 Activos intangibles

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.11 Beneficios a empleados

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

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

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

- 13 -

2.11.3 Bonos a los ejecutivos - El Grupo reconoce bonos a sus principales ejecutivos.

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

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

- Los ingresos de publicidad se registran en función de la publicación en periódicos y revistas de los avisos y publicidad contratados por terceros.
- Los ingresos de las subsidiarias se registran en el momento en que se presta el servicio.

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

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

2.13 Costos y gastos - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.14 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros consolidados no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.17 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros consolidados

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

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

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

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12	Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos y revelaciones sobre participaciones en otras entidades: Guía de transición	Enero 1, 2013
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios Conjuntos	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos Financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013

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

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

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

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

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

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

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

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales	1,930	2,624
Provisión para cuentas incobrables	<u>(278)</u>	<u>(352)</u>
Subtotal	<u>1,652</u>	<u>2,272</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Venta de inversiones en asociadas	1,306	
Empleados	375	328
Garantías tributarias (Nota 14.2)	172	171
Cuenta por cobrar SRI	94	94
Otros	<u>366</u>	<u>143</u>
Subtotal	<u>2,313</u>	<u>736</u>
Total	<u>3,965</u>	<u>3,008</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	2,825	3,008
No corriente	<u>1,140</u>	<u>-</u>
Total	<u>3,965</u>	<u>3,008</u>

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

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
1- 60 días	1,009	1,807
61- 90 días	90	86
Más de 90 días	<u>273</u>	<u>134</u>
Total	<u>1,372</u>	<u>2,027</u>

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

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

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

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	<u>... Diciembre 31, ...</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en otro resultado integral:</i>			
Certificados de depósitos (1)	703		679
Portafolio de Inversiones (2)			
Acciones	1,253		1,006
Fondos de inversión	934		837
Efectivo	<u>70</u>		<u>372</u>
Total	<u>2,960</u>		<u>2,894</u>

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

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

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

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

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

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

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

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

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

- 21 -

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

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

ESPACIO EN BLANCO

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

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

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

10. ACTIVOS INTANGIBLES

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

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

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

11. INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

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

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

Los movimientos de inversiones en asociadas fueron como sigue:

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

12. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

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

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

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

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

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

14. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos por impuesto corriente:		
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta	533	719
Crédito tributario por Impuesto a la Salida de Divisas - ISD	347	77
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA	245	228
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado - IVA		12
Anticipo de impuesto a la renta		<u>29</u>
Total	<u>1,125</u>	<u>1,065</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar	885	1,045
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar	467	511
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	75	92
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado por pagar	<u>99</u>	<u>117</u>
Total	<u>1,526</u>	<u>1,765</u>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	Saldos al comienzo <u>del año</u>	Reconocido en los <u>resultados</u>	<u>Otros</u>	Saldos al fin <u>del año</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Año 2011				
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>				
Depreciación de propiedades, planta y equipo revaluados	(1,511)	(137)		(1,648)
Amortización de intangibles	(18)	1		(17)
Provisión por inventarios	45	(19)		26
Provisión para jubilación patronal	<u>107</u>	<u>17</u>	<u>—</u>	<u>124</u>
Total	<u>(1,377)</u>	<u>(138)</u>	<u>—</u>	<u>(1,515)</u>

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

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

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

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

15. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

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

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

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

16. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

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

El Grupo analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. Debido a la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado local no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (Tasa pasiva referencial promedio aproximada del 2012 y 2011 es 4.53% y 4.56%, respectivamente).

17.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para el Grupo. Las políticas de administración de crédito son aplicadas principalmente por el área de cartera y finanzas. El riesgo de crédito surge del efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras y la exposición al mismo,

- 32 -

proviene principalmente por la venta de bienes o servicios de cada unidad de negocio. Adicionalmente, las políticas de crédito en cuanto a montos y plazos han sido definidas de manera específica de acuerdo a cada unidad de negocio y en base a la naturaleza de los mismos. Los sujetos de crédito son principalmente clientes de publicidad y distribuidores.

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

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

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

- 17.1.4 Riesgo de capital** - El Grupo gestiona su capital para salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

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

Los principales indicadores financieros del Grupo se detallan a continuación:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante el período no se observaron transferencias entre niveles.

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

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

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

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

18. PATRIMONIO

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

18.2 Reservas

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

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

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

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

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

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

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

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

19. INGRESOS

Un resumen de los ingresos del Grupo es como sigue:

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

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

20. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

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

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

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

- 37 -

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

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

21. GASTOS FINANCIEROS

Un detalle de gastos financieros es como sigue:

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

22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

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

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

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

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

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

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

23. PASIVOS CONTINGENTES

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

ESPACIO EN BLANCO

24. RECLASIFICACIONES

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

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

25. ESTADOS FINANCIEROS CYADE

En octubre del 2011, la Junta General de Accionistas aprobó la fusión por absorción con Constructora y Administradora de Edificios CYADE C.A. entidad en la cual, la Matriz mantenía el 100% de participación. El proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.12. 002235 emitida el 7 de mayo del 2012, e inscrita en el Registro Mercantil el 25 de junio del 2012, con lo cual la fusión quedó perfeccionada. Los estados financieros de CYADE C.A. fueron registrados en los estados financieros de la Matriz en agosto del 2012 (Ver Nota 1).

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

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

ACTIVOS

(en miles de U.S.
dólares)

ACTIVOS CORRIENTES:

Efectivo y total activo corriente

540

ACTIVOS NO CORRIENTES:

Propiedades

8,796

TOTAL

9,336

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar comerciales

44

Pasivos por impuestos corrientes

28

Total pasivos corrientes

72

PASIVOS NO CORRIENTES:

Obligaciones por beneficios definidos

2

Pasivos por impuestos diferidos

979

Total pasivos no corrientes

981

Total pasivos

1,053

PATRIMONIO:

Capital social

24

Reservas

229

Utilidades retenidas

8,030

Total patrimonio

8,283

TOTAL

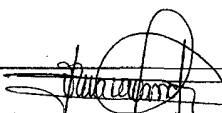
9,336

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

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

27. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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



Ing. Lorena Navarrete
CONTADORA GENERAL
GRUPO EL COMERCIO C.A.

