



GRUPO EL COMERCIO

GRUPO EL COMERCIO C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
INDIVIDUAL Y CONSOLIDADO

AÑO FISCAL
2013

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 CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

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.

De acuerdo a lo previsto en el plan estratégico "Rumbo al 2010", la Compañía en el 2009 emprendió el proyecto denominado "Renovación Industrial" con el objetivo de protegerse frente a una obsolescencia industrial de corto plazo e incursionar en nuevos segmentos de mercado, para lo cual se invirtió en una nueva rotativa de última tecnología. Parte de esta inversión fue financiada mediante un crédito local de 5 años plazo, operación que está garantizada por edificios e instalaciones (Ver Notas 9 y 12).

Adicionalmente, como parte de este proyecto fue necesaria la construcción de nuevas instalaciones para dicha maquinaria (Ver Nota 9), esta fue puesta en marcha en febrero del 2010 y a finales del 2013 las obligaciones financieras generadas están prácticamente cubiertas quedando solamente el pago de la última cuota del crédito.

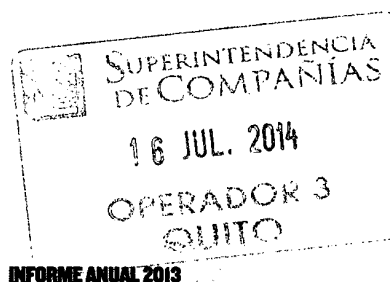
En el 2011, la Compañía actualizó su plan estratégico denominado "Rumbo al 2015", el mismo que establece y define nuevos lineamientos tendientes a mantener la continuidad del negocio en el largo plazo, tanto para las áreas corporativas como editoriales de acuerdo a nuevos imperativos y objetivos estratégicos, orientados al fortalecimiento del patrimonio de la Compañía, en el 2013 se continuaron afianzando los objetivos de diversificación, fortaleciendo la operación de las diferentes unidades de negocio y se atendió el portafolio de productos mediante la generación de nuevas ofertas editoriales para audiencias y propuestas novedosas para anunciantes.

Acorde a los objetivos planteados en el proyecto de desarrollo e integración multimedia - DIM, durante el año 2013 se continuó con el fortalecimiento y afinamiento de los procesos con el objeto de alcanzar una redacción integrada multimedia (RIM), consolidando cada vez más el modelo periodístico multimedia y multiplataforma que fuera inicialmente planteado en el año 2012.

Acorde a dicho proyecto, durante el 2012 la Compañía implementó el sistema informático XalokWeb y en el primer semestre del 2013 entró en funcionamiento Xalok Sistema Informático Editorial.

Bajo este nuevo esquema de modelo periodístico a mediados del 2013 se comenzó la planificación y rediseño de "El Comercio" como principal producto del portafolio de la

- 8 -



Compañía, proceso que finalizó en diciembre del 2013 presentándose a los lectores la primera semana de enero 2014. Atendiendo a su estrategia de diversificación y en base a las experiencias exitosas en países de la región; a través de su subsidiaria Editdilo S.A., la Compañía lanzó su primer producto popular regional "El Ambateño", alcanzando un mercado de lectores y anunciantes no tradicionales fuera de su plaza natural y posicionándose al poco tiempo como uno de los líderes en lectoría en la ciudad de Ambato.

Eventos regulatorios

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 sección 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 efectivizó la venta de las acciones en Librimundi y Hotelera Quito HOV por US\$1.2 millones; y por otra parte, la cesión de las acciones en la Empresa Eléctrica Quito y Club de Ejecutivos Quito por US\$25 mil y en octubre del 2011, la Junta General de Accionistas aprobó la fusión por absorción con Constructora y Administradora de Edificios CYADE C.A. entidad en la cual, la Compañía mantenía el 100% de participación. El proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. SC.IJ.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.

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., Quartoplata 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).

El 25 de junio del 2013 en el tercer Suplemento del Registro Oficial No. 022 se expide la Ley Orgánica de Comunicación, quedando pendiente la aprobación y publicación de su reglamento que se haría posteriormente en el Suplemento del Registro Oficial No. 170 del 27 de enero del 2014.

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

- 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 ...Diciembre 31,...</u>	
			<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ecuadoradio S.A.	Producción de programas informativos	Ecuador	99.98%	99.98%
Editores Ecuatorianos S.A.	Edición, impresión, distribución de diarios	España	100%	100%
Editdilo S.A.	Edición, impresión distribución, publicación de periódicos y revistas	Ecuador	98%	-

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.

1.2.3 Editdilo S.A. - Fue constituida el 6 de febrero del 2013. Su principal objeto social es la edición, impresión distribución, publicación y administración de periódicos y revistas, folletos, suplementos.

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 contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Grupo tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

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. Una entidad tiene control cuando:
- a) Tiene poder sobre la participada;
 - b) Está expuesto, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada; y
 - c) Tiene la capacidad de usar su poder para afectar a sus rendimientos.

El Grupo evalúa si controla una participada si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos del control mencionados anteriormente.

Cuando el Grupo tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, el poder sobre la participada se genera cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unilateral. El Grupo considera todos los hechos y circunstancias pertinentes para evaluar si los derechos

de voto del Grupo en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- a) El tamaño de la participación del Grupo del derecho de voto en relación con el tamaño y dispersión de las acciones de los otros tenedores de voto.
- b) Los derechos de voto potenciales poseídos por el Grupo, otros tenedores de voto o de otras partes.
- c) Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales.
- d) Todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que el Grupo tiene, o no la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben hacerse, incluyendo los patrones de voto en las juntas de accionistas anteriores.

La consolidación de una subsidiaria inicia cuando el Grupo adquiere el control de la subsidiaria, y cesa, cuando ésta pierde el control de la misma.

El resultado y cada componente de otro resultado integral se atribuirán a los propietarios del Grupo y de los intereses minoritarios. El resultado global total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios del Grupo y a las participaciones no controladoras, aún si esto diera lugar a los intereses minoritarios a un saldo deudor.

Cuando sea necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias en relación a las políticas contables del Grupo.

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

- 12 -

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.

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, si fuera del caso.

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	5
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 de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

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

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

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

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

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

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

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

- 14 -

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

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por las obligaciones de beneficios definidos.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

- 2.11.2 Participación a trabajadores** - El Grupo reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de cada compañía que forman parte del Grupo. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.
- 2.11.3 Bonos a los ejecutivos** - El Grupo reconoce bonos a sus principales ejecutivos.
- 2.12 Reconocimiento de ingresos** - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que el Grupo pueda otorgar.
- 2.12.1 Prestación de servicios** - Se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato.
- 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 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 expiran 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

- 17 -

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 Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando 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 nuevas y revisadas con efecto material sobre los estados financieros

Durante el año 2013, Grupo el Comercio C.A. y sus subsidiarias han aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2013.

Normas nuevas y revisadas en relación a consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones

En mayo del 2012, se emitieron las siguientes normas nuevas y revisadas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras Entidades	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2012)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2012)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

Con posterioridad a la emisión de estas normas, se publicaron modificaciones a la NIIF 10 y NIIF 12, a fin de brindar cierta orientación para el período de transición en la aplicación por primera vez de estas normas.

Durante el año 2013, Grupo el Comercio C.A y sus subsidiarias han aplicado por primera vez la NIIF 10 y la NIC 28 (revisada en el 2012), junto con las modificaciones de la NIIF 10 y NIIF 12, en cuanto a la orientación en el período de transición.

- 18 -

El impacto de la aplicación de estas normas se detalla a continuación:

Impacto en la aplicación de la NIIF 10

La NIIF 10 reemplaza las partes de la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados, que se relacionan con los estados financieros consolidados y SIC 12 Consolidación - Entidades de Propósito Especial. La NIIF 10 modifica la definición de control, de tal manera que un inversor tiene el control sobre la participada cuando:

a) tiene poder sobre la participada; b) está expuesto, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada; y c) tiene la capacidad de utilizar su poder para afectar sus retornos. Estos tres criterios deben cumplirse para que un inversionista tenga control sobre una entidad participada. Anteriormente, el control se definía como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad, para obtener beneficios de sus actividades. Adicionalmente, la NIIF 10 incluye orientación para explicar cuando un inversionista tiene el control de una participada.

Específicamente, Grupo el Comercio C.A. y sus subsidiarias no identificaron otras entidades en las cuales tenga control

Impacto en la aplicación de la NIIF 12

La NIIF 12 es una nueva norma de revelación y es aplicable a las compañías que tienen participaciones en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y o entidades estructuradas no consolidadas. En general, la aplicación de la NIIF 12 se ha traducido en la inclusión adicional de extensas revelaciones en los estados financieros.

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

Grupo el Comercio C.A. y sus subsidiarias han aplicado la NIIF 13 por primera vez en el año 2013. La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones y revelaciones efectuadas a valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, los requerimientos de medición del valor razonable de la NIIF 13 se aplican tanto a instrumentos financieros e instrumentos no financieros, para los cuales, otras NIIF requieren o permiten mediciones del valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones efectuadas a valor razonable excepto pagos por arrendamientos, los cuales están dentro de la NIC 17 y mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no es valor razonable (por ejemplo, el valor neto de realización a efectos de la medición de los inventarios o el valor de uso con fines de evaluación de deterioro).

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo en una transacción de mercado principal (o el más ventajoso) en la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado.

El valor razonable según la NIIF 13 es el precio de salida, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos extensos de revelación.

La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero del 2013. Adicionalmente, las disposiciones transitorias específicas en la norma, establecen que no es necesario aplicar los

requisitos de revelación establecidos en la norma, en referencia a la información comparativa proporcionada por periodos antes de la aplicación inicial de la norma. De acuerdo con estas disposiciones transitorias, Grupo el Comercio C.A. y sus subsidiarias no han revelado información requerida por la NIIF 13 para el periodo comparativo 2012.

A parte de las revelaciones adicionales, la aplicación de las NIIF 13 no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de partidas en otro resultado integral

Durante el año 2013, Grupo el Comercio C.A. y sus subsidiarias han aplicado por primera vez las modificaciones a la NIC 1 - Presentación de partidas en otro resultado integral. Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados, cuyo uso no es obligatorio. En virtud de las modificaciones a la NIC 1, el estado del resultado integral cambia su nombre por el "estado del resultado del periodo y otro resultado integral" (y el "estado de resultados" pasa a denominarse como "estado de utilidad o pérdida"). Al no ser obligatorio, el Grupo no realizó el cambio de nombre del estado de resultados. En adición, las modificaciones de la NIC 1 conservan la opción de presentar el resultado del periodo y otro resultado integral en un único estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la NIC 1 requieren que las partidas de otro resultado integral sean agrupadas en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del ejercicio, y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del periodo cuando se cumplen determinadas condiciones. El impuesto sobre la renta de las partidas de otro resultado integral se asignarán sobre la misma base, y estas modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otro resultado integral antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones se han aplicado de forma retrospectiva, y por lo tanto, la presentación de partidas de otro resultado integral se ha modificado para reflejar los referidos cambios. Aparte de los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la NIC 1 no da lugar a ningún impacto en el resultado del periodo, la utilidad integral y el resultado integral total.

NIC 19 - Beneficios a los empleados (revisada en el 2012)

En el año 2013, Grupo el Comercio C.A. y sus subsidiarias han aplicado la NIC 19 - Beneficios a los Empleados (revisada en el 2012) y las enmiendas consiguientes, por primera vez.

La NIC 19 (revisada en el 2012) cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. El cambio más importante se refiere a la contabilización de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y los activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando se producen, y por lo tanto eliminan el método de la "banda de fluctuación" permitida por la versión previa de la NIC 19, y acelera el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Adicionalmente, todas las ganancias y pérdidas actuariales (nuevas mediciones) se reconocen inmediatamente en otro resultado integral. Por otra parte, el costo de interés y rendimiento esperado de los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19 se sustituyen por el enfoque del "interés neto", el cual según la NIC 19 (revisada en el 2012), se calcula aplicando la tasa de descuento neta sobre el pasivo o activo por beneficios definidos. Estos cambios han tenido un impacto en los importes reconocidos en el resultado del periodo y otro resultado integral en años anteriores. Adicionalmente, la NIC 19 (revisada en el 2012) introduce algunos cambios en la presentación del costo por beneficio definidos incluyendo extensas revelaciones adicionales.

- 20 -

A partir del 1 de enero del 2013, Grupo el Comercio C.A. y sus subsidiarias han aplicado las disposiciones transitorias pertinentes de la NIC 19 - Beneficios a los Empleados, y ha actualizado los importes comparativos en forma retrospectiva.

2.18 Norma revisada sin efecto material sobre los estados financieros consolidados

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2013

La Administración considera que la aplicación de la norma revisada durante el año 2013, detallada anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera del Grupo, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.19 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - Grupo el Comercio C.A. y sus subsidiarias no han aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas 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
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 12 y NIC 27	Entidades de inversión	Enero 1, 2014
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos financieros	Enero 1, 2014

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros consolidados.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

El reconocimiento y medición de los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable.

La Administración del Grupo prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro podría tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de Grupo el Comercio C.A. y sus subsidiarias. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 - Entidades de Inversión

Las modificaciones de la NIIF 10 definen una entidad de inversión y requiere que una entidad que cumpla con esta definición, no consolide sus subsidiarias, las cuales deben ser medidas a valor razonable con cambios en resultados en sus estados financieros consolidados y separados. Para calificar como una entidad de inversión, una entidad que reporta requiere:

- Obtener fondos de uno o más inversores con el fin de proporcionarles los servicios profesionales de gestión de inversiones.
- Comprometer a sus inversionistas de que su objeto social es invertir los fondos exclusivamente para las devoluciones de la revalorización del capital, ingresos por inversiones, o ambas cosas.
- Medir y evaluar el desempeño de la totalidad de sus inversiones sobre una base de valor razonable.

Las enmiendas efectuadas a la NIIF 12 y la NIC 27 introducen nuevos requisitos de información a revelar para las entidades de inversión.

La Administración del Grupo no prevé que las enmiendas efectuadas a estas normas, tengan efecto en los estados financieros consolidados de Grupo el Comercio y sus subsidiarias, en razón a que las compañías del Grupo no son entidades de inversión.

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Las modificaciones de la NIC 32 clarifican los requisitos requeridos para la compensación de los activos financieros y pasivos financieros.

La Administración del Grupo no prevé que la aplicación de las modificaciones a la NIC 32, tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados de Grupo el Comercio C.A. y sus subsidiarias, en razón a que las compañías del Grupo no mantienen activos financieros y pasivos financieros que califiquen para ser compensados

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

- 22 -

identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

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

- 3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basado en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por el Grupo para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de Grupo el Comercio C.A. y sus subsidiarias. 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 las obligaciones de estos beneficios.

Las obligaciones por beneficios definidos del Grupo se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período de referencia de los Bonos del Gobierno. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes considerados para la selección de los bonos y la identificación de los valores atípicos que se excluyen.

- 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.
- 3.5 Mediciones del valor razonable y los procesos de valoración** - Los activos disponibles para la venta del Grupo se valoran a su valor razonable a efectos de información financiera. El Grupo ha establecido un mecanismo de valoración para determinar las técnicas y los datos de evaluación apropiados para las mediciones realizadas a valor razonable.

Al estimar el valor razonable de dichos activos, el Grupo utiliza datos observables en el mercado en la medida en que esté disponible. Cuando la información del nivel 1 no está disponible, el Grupo desarrolla sus técnicas de valoración utilizando modelos internos.

Información acerca de las técnicas de valoración y los insumos utilizados en la determinación del valor razonable de los activos disponibles para la venta se describen en la nota 16.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja	218,609	242,974
Bancos	<u>3,363,157</u>	<u>2,681,114</u>
Total	<u>3,581,766</u>	<u>2,924,088</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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales	3,363,229	1,938,104
Provisión para cuentas incobrables	<u>(361,291)</u>	<u>(278,484)</u>
Subtotal	3,001,938	1,659,620
Otras cuentas por cobrar:		
Venta de inversiones en asociadas (1)	894,267	1,305,743
Empleados y relacionados	600,889	399,628
Venta de inmueble (2)	350,000	
Garantías tributarias (Nota 14.2)	171,893	171,893
Cuenta por cobrar SRI	6,840	93,537
Otros	<u>82,738</u>	<u>334,665</u>
Total	<u>5,108,565</u>	<u>3,965,086</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	4,125,970	2,825,337
No corriente	<u>982,595</u>	<u>1,139,749</u>
Total	<u>5,108,565</u>	<u>3,965,086</u>

(1) Corresponde principalmente a la cuenta por cobrar por la venta de las acciones de Librimundi por US\$950 mil a un plazo de 10 años y a una tasa de interés del 5%. El valor por cobrar al 31 de diciembre del 2013 asciende a US\$884 mil.

(2) Corresponde a la cuenta por cobrar por la venta de un terreno a Fundación El Comercio por US\$500 mil. Al 31 de diciembre del 2013, el saldo por cobrar es de US\$150 mil en el corto plazo y US\$200 mil en el largo plazo.

La Administración del Grupo ha provisionado como cuentas incobrables todos los valores que superan los 180 días de plazo según los porcentajes establecidos en la política de deterioro de cuentas por cobrar vencidas, los saldos 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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
1- 60 días	1,829,825	1,040,287
61- 90 días	188,151	95,549
Más de 90 días	<u>379,335</u>	<u>273,697</u>
Total	<u>2,397,311</u>	<u>1,409,533</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	278,484	351,807
Provisión del año	194,886	86,468
Castigos	<u>(112,079)</u>	<u>(159,791)</u>
Saldos al fin del año	<u>361,291</u>	<u>278,484</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:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en otro resultado integral:</i>		
Portafolio de inversiones: (1)		
Acciones	989,772	1,253,067
Fondos de inversión	976,618	933,981
Efectivo	75,285	70,354
Bonos	10,062	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Certificados de depósitos		<u>703,090</u>
Total	<u>2,051,737</u>	<u>2,960,492</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2013, la Matriz mantiene un portafolio de inversiones en el exterior disponibles para la venta, cuyo custodio es Banco Sabadell (Ex Lloyds Bank Miami US). La Matriz mantiene acciones principalmente en compañías que cotizan en bolsa y fondos de inversión. La Administración de la Matriz informa que las referidas inversiones no garantizan ninguna operación del Grupo.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Materia prima	2,686,743	4,864,560
Repuestos	1,134,600	997,477
Optativos	922,132	543,694
Suministros y materiales	408,408	362,631
Importaciones en tránsito	<u>1,700,943</u>	<u>898,740</u>
Total	<u>6,852,826</u>	<u>7,667,102</u>

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

Durante los años 2013 y 2012, los costos de los inventarios reconocidos en resultados fueron de US\$12.6 millones y US\$12.2 millones, respectivamente.

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Seguros anticipados	144,750	135,134
Anticipo para implementación de sistemas		685,387
Otros	<u>38,207</u>	<u>84,195</u>
Total	<u>182,957</u>	<u>904,716</u>

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Costo	36,700,343	34,938,144
Depreciación acumulada	<u>(7,113,432)</u>	<u>(5,197,679)</u>
Total	<u>29,586,911</u>	<u>29,740,465</u>
<i>Clasificación:</i>		
Edificios e instalaciones	10,210,440	10,477,501
Maquinaria	9,816,050	10,733,975
Terrenos	4,843,871	4,939,441
Vehículos	1,770,024	557,849
Equipos de computación	1,068,274	1,089,006
Muebles y equipos de oficina	869,253	993,947
Obras de arte	902,710	902,710
Construcción en curso	<u>106,289</u>	<u>46,036</u>
Total	<u>29,586,911</u>	<u>29,740,465</u>

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</u>	<u>Equipos de computación ... (en U.S. dólares) ...</u>	<u>Muebles y equipos de oficina</u>	<u>Obras de arte</u>	<u>Construcción en curso</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	4,939,441	10,049,166	13,250,733	835,109	1,018,808	1,402,102	902,710	128,473	32,526,542
Adquisiciones									
Ajustes		1,193,179	67,892	99,100	888,304	354,459		29,302	2,632,236
Ventas o bajas		(83)	380	(47,144)	(27,429)	(4,075)		(111,739)	(31,124)
					(14,709)	(15,835)			(189,510)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	4,939,441	11,242,262	13,319,005	887,065	1,864,974	1,736,651	902,710	46,036	34,938,144
Adquisiciones									
Ajustes	293,500	27,816	463	1,418,684	528,590	36,770		60,253	2,366,076
Ventas o bajas	(389,070)		(592)	(1,050)	1,606	8,770			8,734
			(88,199)	(45,468)	(47,177)	(42,697)			(612,611)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	4,843,871	11,270,078	13,230,677	2,259,231	2,347,983	1,739,494	902,710	106,289	36,700,343
<u>Depreciación acumulada:</u>									
Saldos al 31 de diciembre 2011		(324,750)	(1,736,160)	(260,283)	(468,267)	(585,766)			(3,375,226)
Gasto por depreciación		(433,370)	(848,870)	(68,933)	(305,428)	(159,654)			(1,816,255)
Bajas y/o ajustes		(6,641)			(2,273)	2,716			(6,198)
Saldos al 31 de diciembre de 2012		(764,761)	(2,585,030)	(329,216)	(775,968)	(742,704)			(5,197,679)
Gasto por depreciación		(294,877)	(840,076)	(171,725)	(525,733)	(146,908)			(1,979,319)
Bajas y/o ajustes			10,479	11,734	21,982	19,371			63,566
Saldos al 31 de diciembre del 2013		(1,059,638)	(3,414,627)	(489,207)	(1,279,719)	(870,241)			(7,113,432)

- 9.1 Activos en garantía** - Al 31 de diciembre del 2013, los edificios e instalaciones con un saldo en libros de aproximadamente US\$8.8 millones y vehículos por US\$494 mil, han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Matriz. Los edificios e instalaciones respaldan el préstamo bancario bajo la figura de hipotecas y los vehículos bajo la figura de prenda comercial. El Grupo no está autorizado a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra compañía.

10. ACTIVOS INTANGIBLES

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,352,188	830,800
Adiciones (1)	429,947	1,703,941
Reclasificación desde otros activos	685,386	
Bajas	(185)	
Amortización del año	<u>(355,881)</u>	<u>(182,553)</u>
Saldos al final del año	<u>3,111,455</u>	<u>2,352,188</u>
<i>Clasificación:</i>		
Licencias	1,456,081	651,860
Base de clientes ARAS	876,015	923,367
Software	713,282	702,665
Goodwill	65,818	65,538
Otros	<u>259</u>	<u>8,758</u>
Total	<u>3,111,455</u>	<u>2,352,188</u>

- (1) En el año 2013 corresponde principalmente a la adquisición e implementación del sistema editorial (Xalok web) por US\$198 mil y a la adquisición de un software para mensajería por US\$141 mil (adquisición parcial del sistema editorial por US\$364 mil y a la adquisición de tres Agencias Receptoras de Avisos - ARAS por US\$988 mil para el año 2012).

11. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Banco de la Producción S.A. Produbanco (1)	341,939	
Banco de Guayaquil S.A. (2)	329,677	
Banco Pichincha C.A. (3)	<u>307,157</u>	<u>1,473,221</u>
Total	<u>978,773</u>	<u>1,473,221</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	762,386	1,170,714
No corriente	<u>216,387</u>	<u>302,507</u>
Total	<u>978,773</u>	<u>1,473,221</u>

- (1) Préstamo sobre firmas otorgado por el Banco de la Producción S.A. Produbanco el 9 de abril del 2013 por US\$1 millón, destinado a capital de trabajo de la Matriz, con un plazo de un año y con una tasa de interés efectiva del 7.74%.
- (2) Préstamos otorgados por el Banco de Guayaquil S.A. para la compra de vehículos por US\$357 mil, los mismos que están garantizados con la prenda de los mismos bienes adquiridos, por la Matriz, a una tasa efectiva anual del 9.72% y con un plazo de 3 años.
- (3) Préstamo otorgado por el Banco Pichincha C.A., el 18 de febrero del 2009 por US\$5 millones, para financiar la adquisición de maquinaria, con vencimiento en enero del 2014. La Matriz garantiza dicha obligación con una hipoteca abierta sobre sus bienes inmuebles y con las adecuaciones y remodelaciones realizadas a las mismas a una tasa de interés efectiva del 8.26%.

12. 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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores del exterior (1)	3,951,012	2,163,245
Proveedores locales	2,281,416	1,173,329
Otras cuentas por pagar:		
Agencias Receptoras de Avisos - ARAS (2)	564,289	836,289
Avisos de crédito publicidad	776,906	788,453
Dividendos por pagar accionistas	382,960	342,077
Otros	<u>418,021</u>	<u>216,351</u>
Total	<u>8,374,604</u>	<u>5,519,744</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	8,081,197	5,054,305
No corriente (2)	<u>293,407</u>	<u>465,439</u>
Total	<u>8,374,604</u>	<u>5,519,744</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2013, incluye valores por pagar a proveedores de materia prima (papel) por US\$1.5 millones y proveedores de optativos por US\$1.3 millones.
- (2) Corresponde a las cuentas por pagar a terceros, por la compra de las Agencias Receptoras de Avisos ARAS (Ver Nota 1 y 10).

13. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Activos por impuestos corrientes:		
Crédito tributario por Impuesto a la Salida de Divisas - ISD (Nota 13.3)	243,483	
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta (Nota 13.3)	71,360	1,932
Impuesto al Valor Agregado - IVA	36,875	14,356
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>13,071</u>	<u>5,416</u>
Total	<u>364,789</u>	<u>21,704</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar (Ver Nota 13.3)	2,273	2,418
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar	218,439	253,098
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado por pagar	105,696	100,144
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>467,876</u>	<u>237,541</u>
Total	<u>794,284</u>	<u>593,201</u>

13.2 Impuesto a la renta corriente- Un resumen del gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuesto a la renta causado (1)	<u>358,480</u>	<u>937,949</u>
Anticipo calculado (2)	<u>580,652</u>	<u>511,295</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>592,635</u>	<u>937,949</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución (23% para el año 2012) y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización (13% para el año 2012).

(2) A partir del año 2010, se debe considerar 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

Para el año 2013, la Matriz determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$567,775; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$333,620. Consecuentemente, la Matriz registró en resultados US\$567,775 equivalente al impuesto a la renta mínimo.

- 32 -

Las declaraciones de impuestos de la Matriz han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2009 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2010 al 2013 del Grupo.

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 22).

13.3 Movimiento de la provisión (crédito tributario) para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión (crédito tributario) para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	486	1,045,422
Provisión del año	592,635	937,949
Transferencia de activos por impuestos corrientes		(719,969)
Pagos efectuados	<u>(905,691)</u>	<u>(1,262,916)</u>
Saldos al fin del año	<u>(312,570)</u>	<u>486</u>
Crédito Tributario del Grupo por ISD y retenciones	(314,843)	(1,932)
Impuesto a la renta del Grupo	<u>2,273</u>	<u>2,418</u>
Total	<u>(312,570)</u>	<u>486</u>

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

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

	Saldos al comienzo <u>del año</u>	Reconocido en <u>los resultados</u>	Saldos al fin <u>del año</u> ... (en U.S. dólares) ...
<i>Año 2013</i>			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Depreciación de propiedades, planta y equipo revaluados	(1,398,032)	(172,736)	(1,570,768)
Amortización de intangibles	<u>(122,879)</u>	<u>162,141</u>	<u>39,262</u>
Total	<u>(1,520,911)</u>	<u>(10,595)</u>	<u>(1,531,506)</u>

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Ajuste ... (en U.S. dólares) ...	Saldos al fin del año
Año 2012				
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>				
Depreciación de propiedades, planta y equipo revaluados	(1,648,703)	258,249	(7,578)	(1,398,032)
Amortización de intangibles	(16,288)	(106,591)		(122,879)
Provisión por inventarios	25,697	(25,697)		
Provisión para jubilación patronal	<u>124,051</u>	<u>(124,051)</u>		
Total	<u>(1,515,243)</u>	<u>1,910</u>	<u>(7,578)</u>	<u>(1,520,911)</u>

13.5 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 2013 y 2012, 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.

13.6 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.

13.7 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.

14. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	1,030,281	1,120,379
Participación a trabajadores	10,724	369,325
Otras	<u>16,779</u>	<u>21,781</u>
Total	<u>1,057,784</u>	<u>1,511,485</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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	369,325	462,299
Provisión del año	10,724	369,325
Pagos efectuados	<u>(369,325)</u>	<u>(462,299)</u>
Saldos al fin del año	<u>10,724</u>	<u>369,325</u>

15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	4,404,878	4,073,987
Bonificación por desahucio	<u>1,055,136</u>	<u>1,041,029</u>
Total	<u>5,460,014</u>	<u>5,115,016</u>

15.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinticinco 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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,073,987	3,431,911
Costo de los servicios del período corriente	476,525	373,655
Costo por intereses	275,446	238,234
Pérdidas (ganancias) actuariales	(18,141)	204,895
Costo de los servicios pasados, incluye ganancias sobre reducciones	(287,900)	(93,629)
Beneficios pagados	<u>(115,039)</u>	<u>(81,079)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,404,878</u>	<u>4,073,987</u>

15.2 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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,041,029	836,640
Costo de los servicios del período corriente	116,870	145,562
Costo por intereses	71,048	58,565
Pérdidas actuariales	9,273	24,538
Beneficios pagados	<u>(183,084)</u>	<u>(24,276)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,055,136</u>	<u>1,041,029</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 otro resultado integral.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios

razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Si la tasa de descuento varía en 50 puntos (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos, disminuiría por US\$318 mil (aumentaría por US\$355 mil).

Si los incrementos salariales esperados aumentan o disminuyen en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$367 mil y disminuiría en US\$331 mil, respectivamente.

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzcan en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	%	%
Tasa de descuento	7.0	7.0
Tasa esperada del incremento salarial	3.0	3.0

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

16.1 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.

16.1.1 Riesgo en las tasas de interés - 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.

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 2013 y 2012 es 4.53%, para ambos años).

16.1.2 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, 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.

16.1.3 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 periodo 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.

16.1.4 Riesgo de capital - El Grupo gestiona su capital para salvaguardar la capacidad 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\$3.4 millones
Índice de liquidez	1.24 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.71 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.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Activos financieros:		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	3,581,766	2,924,088
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	<u>5,108,565</u>	<u>3,965,086</u>
Total	<u>8,690,331</u>	<u>6,889,174</u>
Valor razonable con cambio en otro resultado integral:		
Inversiones en acciones y fondos de inversión (Nota 6)	<u>2,051,737</u>	<u>2,960,492</u>
Pasivos financieros:		
Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 11)	978,773	1,473,221
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 12)	<u>8,374,604</u>	<u>5,519,744</u>
Total	<u>9,353,377</u>	<u>6,992,965</u>

16.3 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.

16.3.1 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 valuación que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado)

16.4 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 2013, 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 2013, 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 2013, no existen instrumentos financieros clasificados en este nivel.

Durante el período no se observaron transferencias entre niveles.

16.5 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 2013 y 2012, la tasa utilizada para descontar los flujos de efectivo fue de 9,25% en promedio de todas las operaciones del 2013 y 8.64% en el 2012.

- 40 -

17. PATRIMONIO

17.1 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.

17.2 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. La ganancia derivada de la revalorización de los activos financieros disponibles para la venta durante el año fue de US\$249,057 (US\$732,197 para el año 2012) y el valor transferido a resultados durante el año fue de US\$187,433.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	702,469	4,192,416
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	10,304,029	10,304,029
Otras utilidades (pérdida) derivadas de la nueva medición de la obligación de beneficios definidos neto de impuesto sobre la renta	<u>7,998</u>	<u>(225,974)</u>
Total	<u>11,014,496</u>	<u>14,270,471</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.

17.4 Dividendos - En marzo del 2013, se distribuyeron dividendos por un total de US\$1.5 millones. Se estableció un cronograma de pagos mensuales, de los cuales se han pagado un total de US\$1.1 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.

18. INGRESOS

Un resumen de los ingresos del Grupo es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	34,380,629	36,764,063
Ingresos provenientes de la venta de bienes (1)	<u>17,565,598</u>	<u>17,386,582</u>
Total	<u>51,946,227</u>	<u>54,150,645</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.

19. 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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	29,756,502	29,361,306
Gastos de administración y ventas	<u>22,995,081</u>	<u>22,272,954</u>
Total	<u>52,751,583</u>	<u>51,634,260</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Remuneraciones y beneficios sociales	19,753,137	18,245,813
Costo de producción por movimiento de inventario	12,628,704	12,204,013
Trabajos de terceros	2,796,747	2,752,780
Comisiones	2,461,828	2,720,222
Promociones y publicidad	2,355,262	2,279,249
Depreciación	1,979,319	1,816,255
Fletes	1,738,682	1,419,145
Trabajos de asesoría	605,247	1,165,225
Jubilación patronal y desahucio	304,625	429,047
Concesiones y licencias	546,136	613,016
Mantenimiento	651,471	580,038
Arriendos	363,701	538,610
Participación a trabajadores	10,724	369,325
Impuestos	269,201	223,805
Otros	<u>6,286,799</u>	<u>6,277,717</u>
Total	<u>52,751,583</u>	<u>51,634,260</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	11,522,020	11,139,024
Beneficios sociales	2,594,075	2,458,269
Aportes al IESS	1,569,296	1,574,617
Beneficios a empleados	<u>4,067,746</u>	<u>3,073,903</u>
Total	<u>19,753,137</u>	<u>18,245,813</u>

20. GASTOS FINANCIEROS

Un detalle de gastos financieros es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Gastos y comisiones bancarias	349,100	329,597
Costos financieros por obligaciones beneficios definidos	346,494	296,799
Perdida en valuación y venta de inversiones en asociadas e inversiones disponibles para la venta		210,797
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios	158,473	163,633
Otros gastos por interés	<u>113,297</u>	<u>103,023</u>
Total	<u>967,364</u>	<u>1,103,849</u>

21. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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 2013 y 2012 fue de US\$5.2 y US\$4 millones, respectivamente.

22. 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 2013, la Administración constituyó una provisión por US\$1.6 millones (US\$772 mil para el año 2012) calculada en función de los valores determinados en las declaraciones de impuestos presentadas en dichos años.

23. RECLASIFICACIONES

23.1 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:

			Saldos a ... Diciembre 31, ...	
<u>Cuenta</u>	<u>Presentación según libros del Grupo</u>	<u>Presentación según estados financieros auditados</u>	<u>2013</u> (en U.S. dólares)	<u>2012</u> (en U.S. dólares)
Depósitos por identificar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Incluido como un menor valor de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(461,419)	(744,622)
Transitoria ingresos clasificados	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Incluido como un menor valor de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(83,233)	(470)
Impuesto a la renta por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	Compensado en activos por impuestos corrientes		(864,186)
Impuesto al Valor Agregado - IVA	Incluido en activos por impuestos corrientes	Compensado en pasivos por impuestos corrientes		213,555
Retención del impuesto a la renta personal	Incluido en obligaciones acumuladas	Incluido en pasivos por impuestos corrientes		(171,289)
			- 44 -	

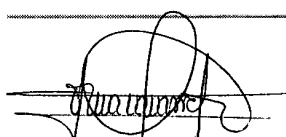
<u>Cuenta</u>	<u>Presentación según libros del Grupo</u>	<u>Presentación según estados financieros auditados</u>	<u>Saldos a ... Diciembre 31, ...</u>	
			<u>2013</u> (en U.S. dólares)	<u>2012</u>
Comisiones en prestación de servicios	Incluido en ingresos	Incluido en costo de ventas	2,342,774	2,720,222

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

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados (marzo 1 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros consolidados adjuntos.

25. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Administración en marzo 1 del 2014 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.

- 45 -



28639

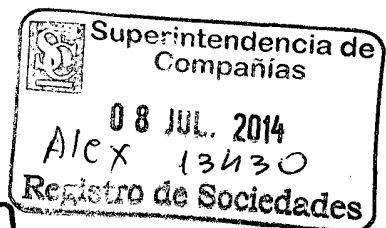
GRUPO EL COMERCIO

Quito, 7 de Julio del 2014.

Señores:

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

Presente.

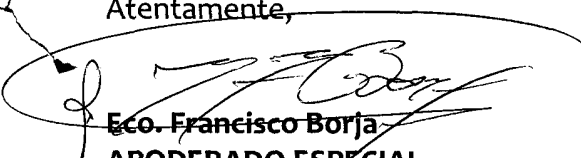


De mi consideración:

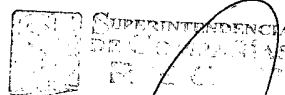
Por medio del presente adjunto información física de Grupo El Comercio C.A. con RUC 1790008851001 correspondiente al ejercicio fiscal 2012-2013, previo a este trámite fue cargado directamente en la página de la Superintendencia de Compañías:

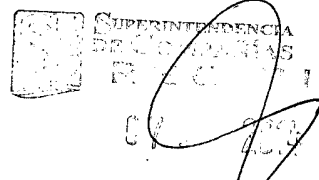
1. Informe de Auditores Independiente año 2012
2. Informe de Auditores Independiente año 2013
3. Notas a los Estados financieros año 2012✓
4. Notas a los Estados financieros año 2013.
5. Informe de Representante Legal 2012
6. Informe de Representante Legal 2013.

Atentamente,


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

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




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

*Audi 13 Inco
Notas 13 Inco
Infge 13 Incom*