

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Estados Financieros Auditados

Al y por los años terminados el 31 de diciembre
de 2012, 2011 y 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de:
VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Quito DM – Ecuador, Febrero 15 de 2013.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Compañía VANIPUBLI ECUATORIANA S.A., que comprende los estados de situación financiera al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, de los estados conexos de resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía VANIPUBLI ECUATORIANA S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implantación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

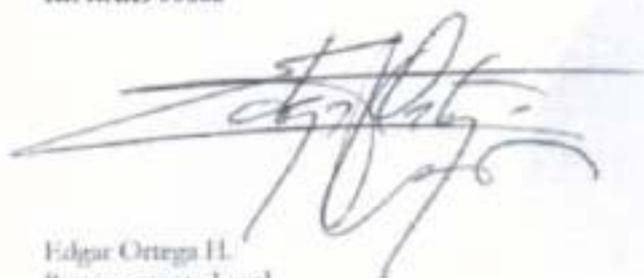
Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía VANIPUBLI ECUATORIANA S.A. al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, así como los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, de conformidad con la Normas Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades.

ASSURANCE & SERVICES
AUDITORES INDEPENDIENTES
R.N.A.E 00603



Edgar Ortega H.
Representante Legal

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.
 Estados de situación financiera
 Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010
 (En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Al 31 de diciembre de		
		2012	2011	2010
Activos				
Activos circulantes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	112,679	400,257	216,338
Cuentas por cobrar, neto de estimación de provisión para cuentas de dudoso cobro y deterioro de cartera		1,996,454	2,115,013	1,341,469
Pagos anticipados		3,909	11,355	22,822
Inventarios		25,075	71,045	186,931
Activos no corrientes disponibles para la venta		<u>19,879</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Total activos circulantes		<u>2,157,997</u>	<u>2,597,671</u>	<u>1,767,560</u>
Activos no circulantes				
Propiedad y equipo neto de depreciación acumulada (Nota 4)		211,019	217,131	232,871
Activos intangibles, neto de amortización acumulada		309	0	2,077
Otros activos		<u>6,860</u>	<u>6,860</u>	<u>—</u>
Total Activos	US\$	<u>2,376,185</u>	<u>2,821,662</u>	<u>2,002,508</u>

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	2012	Al 31 de Diciembre de 2011	2010
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos circulantes			
Cuentas por pagar (Nota 5)	273,565	323,488	333,848
Pasivos acumulados (Nota 6)	129,046	94,665	60,336
Ingresos diferidos	91,445	91,306	158,052
Total pasivos circulantes	<u>494,056</u>	<u>509,459</u>	<u>552,236</u>
Pasivos a largo plazo			
Préstamos	1,718,995	2,071,040	1,416,714
Beneficios laborales largo plazo	84,777	100,798	75,588
Total Pasivos	US\$ <u>2,297,828</u>	<u>2,681,297</u>	<u>2,044,539</u>
Patrimonio de los accionistas			
Capital - acciones ordinarias y nominativas de US\$ 10 cada una, 80 suscritas y pagadas (Nota 8)	38,800	38,800	800
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota 8)	19	19	1,778,061
Reserva legal (Nota 8)	17,265	400	400
Reserva facultativa (Nota 8)	0	0	173,859
Reserva de capital (Nota 8)	0	0	12,605
Superavit por revaluación de patrimonio (Nota 8)	0	0	7,624
Resultados acumulados	<u>22,273</u>	<u>101,145</u>	<u>(2,017,379)</u>
Total patrimonio de los accionistas	US\$ <u>78,357</u>	<u>140,364</u>	<u>(42,030)</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$ <u>2,376,185</u>	<u>2,821,662</u>	<u>2,002,508</u>

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.
Estados de Resultados Integrales
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Años terminados el	
		2012	2011
Ingresos operativos			
Ingresos por prestación de servicios	US\$	3,654,977	3,767,694
Costo de ventas		<u>(1,960,771)</u>	<u>(1,972,503)</u>
Utilidad en operación		<u>1,694,206</u>	<u>1,795,190</u>
Gastos de venta y administración		(1,816,802)	(1,507,317)
Otros ingresos (gastos)			
Otros ingresos		198,588	128,560
Otros gastos		<u>(121,413)</u>	<u>(167,744)</u>
Total otros ingresos / (gastos) neto		77,176	(39,184)
(Pérdida) / utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta		<u>(45,420)</u>	<u>248,689</u>
Participación trabajadores (Nota 7)		0	37,303
Impuesto a la renta (Nota 7)		<u>31,176</u>	<u>42,737</u>
(Pérdida) / utilidad del ejercicio		<u>(76,596)</u>	<u>168,619</u>
(Pérdida) / utilidad neta por acción	US\$	<u>(19.74)</u>	<u>43.47</u>

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital social	Aguntas para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Superavit por revaluación	Resultados acumulados	Adopción de NIIF por los. Vos	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2010	800	1,719,061	400	875,659	12,463	7,624	(7,630,130)	2,751	(82,050)
Capitalización de Dividendos	0	84,000	0	0	0	0	0	0	84,000
Monstración de Dividendos	0	(1,874,042)	0	(175,839)	(12,469)	(7,624)	2,033,130	0	0
Aumento de Capital	38,000	(38,000)	0	0	0	0	0	0	0
Unidad del ejercicio antes de participación de trabajadores e incremento a la reserva	0	0	0	0	0	0	248,609	0	248,609
Participación trabajadores	0	0	0	0	0	0	(77,303)	0	(77,303)
Incremento a la reserva	0	0	0	0	0	0	(42,737)	0	(42,737)
Aumento por aplicación de NIIF	0	0	0	0	0	0	0	(70,254)	(70,254)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	38,000	19	400	0	0	(9)	148,648	(67,503)	140,564
Reserva de aplicación de NIIF	0	0	0	0	0	0	0	14,509	14,509
Aplicación de reserva legal	0	0	16,063	0	0	0	(16,063)	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	(76,596)	0	(76,596)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	38,000	19	17,363	0	0	(9)	75,487	(82,915)	78,337

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2012	2011
Flujos de efectivo por las actividades de operación	US\$		
Efectivo recibido de clientes		3,188,823	3,405,291
Efectivos pagados a proveedores, empleados y otros		(3,444,850)	(2,085,647)
Efectivos utilizados en las operaciones		(256,028)	1,319,644
Intereses pagados y otros ingresos		14,789	128,560
Efectivos neto (utilizado) / percibido en las actividades de operación		(241,239)	1,448,204
Flujos de efectivo por las actividades de inversión			
Adquisiciones de propiedad y equipo		(46,340)	40,278
Adquisición de valores diferidos		0	109
Efectivos neto (utilizado) / percibido en las actividades de inversión		(46,340)	40,378
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Subvenciones bonificadas solicitadas		0	0
Aumento de capital		0	30,000
Endosamientos con compañías relacionadas		0	(1,389,662)
Aportes para futuros capitalizaciones		0	(1,378,047)
Reserva facultativa		0	(173,895)
Reserva de capital		0	(12,603)
Superavit por revaluación de patrimonio		0	(7,624)
Resultados atribuidos		0	2,026,130
Efectivos neto utilizado en las actividades de financiamiento		0	(1,704,663)
(Aumentación) / aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		(287,578)	183,919
Efectivo y equivalentes al inicio del año		400,757	216,338
Efectivo y equivalentes al final del año	US\$	112,179	400,257
Conclusión de la utilidad neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación			
Utilidad / (pérdida) neta	US\$	(76,396)	169,649
Asesorio			
Depreciación de propiedad y equipo		32,582	(24,538)
Provisiones para cuentas de dudoso cobro y deterioro		(21,172)	(443,364)
Provisiones		(108,802)	0
Amortización de valores diferidos		0	1,325
15% participaciones minoritarias		31,176	37,303
25% participaciones a la renta		0	42,737
Otros ajustes		0	0
Cambios netos en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar		(209,695)	(295,637)
Pagos por anticipado		0	3,737
Inventarios		405,995	(244,437)
Otros activos		(17,267)	0
Cuentas por pagar		(295,796)	1,963,412
Pasivos acumulados		34,381	7,484
Otros pasivos		(1,132)	(66,746)
Efectivos neto (utilizado) / percibido por las actividades de operación	US\$	(241,239)	1,448,204

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(1) Descripción del negocio y operaciones

VANIPUBLI ECUATORIANA S. A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador, el 30 de enero de 1979 e inscrita en el Registro Mercantil el 23 de marzo de 1979. Su actividad principal constituye la venta de anuncios publicitarios, así como la edición, importación, exportación y comercialización de libros y revistas. La Compañía forma parte de las empresas del Grupo Televisa S. A. de México "Casa Matrix"

Mediante Resolución N°. SC.HDJCPT.E.Q.11.004884, del 31 de octubre de 2011, emitida por la Superintendencia de Compañías, aprobó el incremento de capital por un valor de US\$ 38.800 dólares, quedando el capital al 31 de diciembre de 2011 dividido en 3.880 acciones ordinarias con un valor de diez dólares de los Estados Unidos de América (US \$ 10.00) cada una.

En Acta S/N del 12 de agosto de 2011, de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía "VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.", aprueban absorber las pérdidas acumuladas de años anteriores, y de acuerdo con las normas societarias vigentes la Compañía utilizó las cuentas que se detallan a continuación:

Cuenta	US\$	Valor
Reserva Facultativa		175.859,20
Reserva Revalorización Patrimonio		12.604,84
Aporte para Futuras Capitalizaciones		1.862.061,00
Resultados inversión de activo fijo		7.623,66
Total		<u>2.058.148,70</u>

(2) Resumen de las principales políticas contables

Declaración de cumplimiento.-

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con la Normas Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades.

Los estados financieros de acuerdo a NIIF, al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, así como el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2011, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la Administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2012.

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

Los estados financieros de la Compañía VANIPUBLI ECUATORIANA S.A., al 31 de diciembre de 2011 y 2010, fueron preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los PCGA previos (anteriores), tal como se define en la sección No. 35 de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades "Transición a las NIIF para PYMES", para la preparación de los estados financieros de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2011. Los PCGA anteriores, difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con las NIIF, requieren 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 describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación y presentación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la sección 35 de la NIIF para PYMES, estas políticas han sido definidas en función de la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2012, aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan.

Base de Presentación.-

Los estados financieros de VANIPUBLI ECUATORIANA S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero de 2011 (fecha de transición), 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2012; así como los estados de resultados integrales por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2012, los estados de cambios en el patrimonio, y los estados de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2012.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades, y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal en la República del Ecuador.

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

Efectivo y equivalentes de efectivo.-

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

Documentos y cuentas por cobrar

Los documentos y 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. El ingreso por intereses (incluyendo los intereses implícitos) si existieren, se reconocen como ingresos por inversiones e intereses y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

Las cuentas comerciales por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Estimación para cuentas de dudoso cobro.-

La estimación de cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados del periodo y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irre recuperables.

Inventarios

Los inventarios se encuentran presentados utilizando el método de promedio ponderado, el mismo que no supera el valor de mercado.

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

Activos no corrientes disponibles para la venta

Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros se espera que sea recuperable a través de una operación de venta y no mediante el uso continuo del activo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. Los activos corrientes disponibles para la venta se miden al menor entre su valor en libros y el valor razonable menos los gastos asociados a su disposición. Al momento la Compañía mantiene un terreno por US\$ 19,879, considerado en este grupo de activos.

Propiedades y equipo.-

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

El costo de propiedades y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia.

Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo.- para las partidas de muebles y enseres, equipos de oficinas, instalaciones, equipos de computación y vehículos, la Compañía después del reconocimiento inicial, dichas partidas de propiedades y equipos 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.

Medición posterior al reconocimiento: valor razonable o revaluación como costo atribuido.- para el caso de bienes inmuebles, la entidad ha optado, en la fecha de transición a NIIF, por la medición de dichas partidas de propiedades y equipos, por su valor razonable como el costo atribuido en esa fecha, dicha valuación fue efectuada mediante un perito independientes autorizado por la Superintendencia de Compañías.

Método de depreciación y vidas útiles.- El costo y el costo atribuido de propiedades y equipos 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 por ser considerado un cambio en estimación contable.

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

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

Edificios	5%
Muebles y Enseres	10%
Equipos de Oficina	10%
Instalaciones	5% y 10%
Vehículos	20%
Equipo de Computación	33%

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

Deterioro del valor de los activos.-

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos 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 a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

Activos intangibles.-

Los activos intangibles están registrados al costo y se presentan netos de la amortización acumulada y constituyen el Software propiedad de la Compañía, dichos cargos diferidos son amortizados por el método de línea recta con un porcentaje equivalente al 20% anual.

Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar.-

Las cuentas por pagar 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. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) si existen, se reconocen como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pre acordados.

Impuesto a la renta.-

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser 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.

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 nunca son 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.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 23% sobre las utilidades gravables para el año 2012 (24% para el año 2011) (13% y 14% en los años 2012 y 2011 - si las utilidades son reinvertidas [capitalizadas] por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente).

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

Impuestos diferidos.- El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de 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.

La entidad reconocerá un impuesto diferido activo para todas aquellas diferencias temporarias deducibles que se espera que reduzcan la ganancia fiscal en el futuro.

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 impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la re estimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si, tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

Provisiones.-

Las 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. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el reembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

Provisión para jubilación patronal y desahucio.- El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece el derecho de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio de 25 años en una misma institución.

En adición, el Código de Trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termina por desahucio.

La Compañía establece provisiones para los beneficios de jubilación patronal e indemnización por desahucio en base a un estudio elaborado por una firma ecuatoriana de actuarios consultores. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

El costo de las provisiones para jubilación patronal y desahucio ha sido determinado mediante el método actuarial de costo del crédito unitario proyectado. Bajo este método los beneficios de pensiones deben ser atribuido al periodo de servicio del empleado y basados en la fórmula del Plan, de tal manera que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, tomando en consideración el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios.

Estas hipótesis reflejan el valor del dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de la pensión.

El costo de la jubilación patronal se carga a cada periodo, en función del aumento de la antigüedad y de los sueldos de los trabajadores que laboran en la empresa a la fecha de la valoración actuarial.

Reconocimiento de ingresos.-

Los 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.

Venta de bienes.- Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

- El importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;
- Sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

Costos y gastos.-

Los 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.

Costos financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

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.

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.I.CI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía VANIPUBLI ECUATORIANA S.A. está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2012.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2011, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad. Desde el 1 de enero de 2012, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF para PYMES.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2011, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero de 2011.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros.
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral.
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros.

Conciliación del patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2011.-

Producto de la adopción de NIIF para PYMES, el patrimonio de la Compañía ha sufrido las siguientes variaciones:

VANIPUBLICA ECLATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital social	Aportes para fuerzas capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Supción por revaluación	Resultados acumulados	Aplicación de NIIF por 1ra vez	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2010 NEC	800	1,778,061	400	175,859	12,605	7,624	(2,620,130)	0	(44,781)
Ajuste a activos y pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	0	2,751	2,751
Saldo al 31 de diciembre de 2010 NIIF	800	1,778,061	400	175,859	12,605	7,624	(2,620,130)	2,751	(42,032)
Saldo al 31 de diciembre de 2011 NEC	38,800	19	400	0	0	(0)	168,648	0	207,868
Efectos NIIF 2010	0	0	0	0	0	0	0	2,751	2,751
Re-avalo de propiedad y equipos	0	0	0	0	0	0	0	148,325	148,325
Derechos de cartera	0	0	0	0	0	0	0	(117,781)	(117,781)
Ajustes beneficios de empleados	0	0	0	0	0	0	0	(100,298)	(100,298)
Saldo al 31 de diciembre de 2011 NIIF	38,800	19	400	0	0	(0)	168,648	(67,503)	140,364

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(3) Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, las cuentas por cobrar se conforman según el siguiente detalle:

	2012	2011	2010
Cuentas por cobrar comerciales			
Deudores comerciales	US\$ 1,998,104	1,898,501	1,306,041
	<u>1,998,104</u>	<u>1,898,501</u>	<u>1,306,041</u>
Cuentas por cobrar no comerciales			
Anticipos a proveedores	14,248	8,363	0
Impuestos anticipados	170,734	167,870	209,093
Empleados	3,914	17,951	5,730
Otros	49,157	245,904	40,082
	<u>238,053</u>	<u>440,108</u>	<u>254,904</u>
Menos estimación para ctas. de dudoso cobro y provisión por deterioro de cartera	<u>(239,703)</u>	<u>(223,596)</u>	<u>(219,476)</u>
	<u>US\$ 1,996,454</u>	<u>2,115,013</u>	<u>1,341,469</u>

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, las cuentas por cobrar – clientes presentan vencimientos que van desde los 30 días hasta más de 360 días, éstas cuentas pendientes de cobro no devengan intereses.

El exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo, o puede ser compensado con el impuesto a la renta de períodos futuros, previa autorización por parte de la autoridad pertinente.

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

Durante el año 2012, 2011 y 2010, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como se indica a continuación:

	2012	2011	2010
Saldo al inicio del año	US\$ <u>(223,596)</u>	<u>(219,476)</u>	<u>(20,940)</u>
Provisiones efectuadas	(62,369)	(208,215)	(198,536)
Castigos contra la provisión	44,572	113,414	0
Ajustes	1,691	90,681	0
Saldo al final de año	US\$ <u>(239,703)</u>	<u>(223,596)</u>	<u>(219,476)</u>

(4) Propiedades y Equipo

Un resumen y movimiento de propiedades y equipo por los años terminados al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 es como sigue:

VANIPUNJI ECUATORIANA S.A

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - USD)

	Saldo al 31/12/2012		Saldo al 31/12/2011		Saldo al 31/12/2010		Saldo al 31/12/2010		Saldo al 31/12/2010	
	Adiciones	Retiros	Adiciones	Retiros	Adiciones	Retiros	Adiciones	Retiros	Adiciones	Retiros
Terminos	2,214	-	-	-	2,214	-	-	-	2,214	-
Impuestos	293,165	-	-	-	293,165	-	-	-	293,165	-
Dividendos y comités	33,015	-	-	-	33,015	-	-	-	33,015	-
Equipos de computación	118,614	6,773	(2,340)	-	82,399	111	(1,283)	(1,283)	83,560	143
Equipos de oficina	13,892	-	-	-	13,892	-	-	(27,746)	16,394	-
Equipos de telecomunicación	5,633	-	-	-	5,633	-	-	2,335	795	-
Instalaciones	10,412	-	-	-	10,412	-	-	(2,335)	8,077	-
Veículos	18,288	-	-	-	18,288	-	-	(1,551)	16,737	-
Propiedad y equipos	611,619	6,773	(2,340)	(1,283)	606,118	11,000	(10,307)	(1,283)	606,118	11,000
Depreciaciones acumuladas	241,668	29,532	(1,181)	(187)	279,327	26,109	(23,487)	(1,746)	284,199	23,363
Total propiedades y equipos, neto de depreciaciones acumuladas	369,951	37,241	(3,521)	(1,470)	326,791	37,109	(36,794)	(3,030)	321,919	37,637

	Saldo al 31/12/2012		Saldo al 31/12/2011		Saldo al 31/12/2010		Saldo al 31/12/2010		Saldo al 31/12/2010	
	Adiciones	Retiros	Adiciones	Retiros	Adiciones	Retiros	Adiciones	Retiros	Adiciones	Retiros
Terminos	2,214	-	-	-	2,214	-	-	-	2,214	-
Impuestos	293,165	-	-	-	293,165	-	-	-	293,165	-
Dividendos y comités	33,015	-	-	-	33,015	-	-	-	33,015	-
Equipos de computación	118,614	6,773	(2,340)	-	82,399	111	(1,283)	(1,283)	83,560	143
Equipos de oficina	13,892	-	-	-	13,892	-	-	(27,746)	16,394	-
Equipos de telecomunicación	5,633	-	-	-	5,633	-	-	2,335	795	-
Instalaciones	10,412	-	-	-	10,412	-	-	(2,335)	8,077	-
Veículos	18,288	-	-	-	18,288	-	-	(1,551)	16,737	-
Propiedad y equipos	611,619	6,773	(2,340)	(1,283)	606,118	11,000	(10,307)	(1,283)	606,118	11,000
Depreciaciones acumuladas	241,668	29,532	(1,181)	(187)	279,327	26,109	(23,487)	(1,746)	284,199	23,363
Total propiedades y equipos, neto de depreciaciones acumuladas	369,951	37,241	(3,521)	(1,470)	326,791	37,109	(36,794)	(3,030)	321,919	37,637

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(5) Cuentas por pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 es como sigue:

		2012	2011	2010
Cuentas por pagar comerciales	US\$	176,784	215,695	158,521
Anticipos de clientes		2,198	1,266	40,329
Obligaciones fiscales		71,049	73,067	114,710
Otras cuentas por pagar		<u>23,534</u>	<u>33,460</u>	<u>20,288</u>
	US\$	<u>273,565</u>	<u>323,488</u>	<u>333,848</u>

(6) Pasivos acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 es el siguiente:

		2012	2011	2010
Beneficios sociales	US\$	107,330	49,936	58,058
IESS		21,716	17,364	12,228
Comisiones por ventas		0	27,365	23,335
Liquidaciones por pagar		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,044</u>
	US\$	<u>129,046</u>	<u>94,665</u>	<u>94,665</u>

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(7) Participación de trabajadores e impuesto a la renta

Para los años terminados al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, las partidas conciliatorias que afectaron la utilidad contable a fin de determinar la participación de los trabajadores, así como la base gravada para el cálculo del impuesto a la renta de dichos años fueron:

		2012	2011
Utilidad / (Pérdida) antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta	US\$	(45,420)	248,689
Más gastos no deducibles		44,087	135,838
Otras rentas exentas y no gravadas		0	(90,681)
Menos otras deducciones		<u>(4,002)</u>	<u>(78,471)</u>
		(5,336)	215,376
Participación de los trabajadores en las utilidades		<u>0</u>	<u>(37,303)</u>
Utilidad / (Pérdida) tributaria		<u>(5,336)</u>	<u>178,072</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>31,176</u>	<u>42,737</u>

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2008 al 2012.

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(8) Patrimonio de los accionistas

Capital social

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, el capital social de la Compañía representa 3.890 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 10 cada una.

El 7 de marzo de 2006 se transfirió los derechos de las acciones en su totalidad a favor de Editorial Televisa S. A. de C. V. de México.

Mediante Resolución N° SC.II.DJCPTI.Q.11.004884, del 31 de octubre de 2011, emitida por la Superintendencia de Compañías, aprobó el incremento de capital por un valor de US \$38.800. El inscrito en el Registro Mercantil en el mismo día mes y año de la presente Resolución.

Aportes para futuras capitalizaciones

La cuenta aportes para futuras capitalizaciones al 31 de diciembre 2010, presenta un saldo de US \$ 1.778.061,00, sin embargo en cumplimiento a lo establecido en las normas societarias vigentes la compañía, en Acta S/N del 12 de agosto de 2011, de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía resolvió absorber pérdidas acumuladas con la totalidad del saldo de esta cuenta. Además la compañía Editorial Televisa capitalizó el 25 de agosto 2011, parte de la obligación que Vanipubli Ecuatoriana S.A. mantenía con ésta, la misma que asciende a US \$ 84.000,00.

Reserva legal

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas en las operaciones.

Reserva facultativa

La cuenta Reserva Facultativa al 31 de diciembre de 2010, presentaba un saldo de US \$ 175.859,20, sin embargo en cumplimiento a lo establecido en las normas societarias vigentes la compañía, en Acta S/N del 12 de agosto de 2011, de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía resolvió absorber pérdidas acumuladas con la totalidad del saldo de esta cuenta.

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

Reserva de capital

El saldo de la cuenta reserva de capital proviene de la transferencia de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y re expresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios el mismo que al 31 de diciembre de 2010 figuraba un saldo de US\$ 12,605, sin embargo en cumplimiento a lo establecido en las normas societarias vigentes la compañía, en Acta S/N del 12 de agosto de 2011, de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía resolvió absorber pérdidas acumuladas con la totalidad del saldo de esta cuenta.

Superávit por revaluación del patrimonio

El saldo de la cuenta superávit por revaluación del patrimonio representa la utilidad neta no realizada del re avalúo de las propiedades y equipos en el año 2004. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta al 31 de diciembre de 2010 ascendía a US \$ 7.623,66, sin embargo en cumplimiento a lo establecido en las normas societarias vigentes la compañía, en Acta S/N del 12 de agosto de 2011, de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía, resolvió absorber pérdidas acumuladas con la totalidad del saldo de esta cuenta.

(9) Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones

En el Suplemento de Registro Oficial N° 351, del 29 de diciembre de 2010, se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI), el cual busca desarrollar las actividades productivas en el Ecuador y reforma y deroga importantes cuerpos legales, con aplicación desde enero de 2011, entre las más importantes tenemos:

- a) En el COPCI se estipula una reducción progresiva para todas las sociedades, de 1 (un) punto anual en la tarifa del impuesto a la Renta fijándose en 24% para el ejercicio fiscal 2011, 23% para el año 2012 y 22% para el año 2013 y siguientes ejercicios.
- b) Establece la rebaja de 10 puntos del impuesto a la renta que se reinviertan y se destinen a la adquisición de activos de riesgo, material vegetativo, plántula y todo insumo vegetal par la producción agrícola, forestal, ganadera y de floricultura.
- c) Las sociedades recién constituidas, las inversiones nuevas reconocidas de acuerdo al COPCI, las personas naturales y sociedades indivisas obligadas a llevar contabilidad, pagaran el anticipo del Impuesto a la Renta después del quinto año de operación efectiva.
- d) Exonera del pago del anticipo del Impuesto a la Renta durante los periodos fiscales en los que no perciban ingresos gravados, los proyectos productivos agrícolas de agroforestería y silvicultura, con etapa de crecimiento superior a un año.

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, 2012, 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

- e) Establece la deducción del 100% adicional a la depreciación y amortización que corresponda a la adquisición de maquinarias, equipos y tecnologías destinadas a la implementación de mecanismos de producción más limpia, o mecanismos de generación de energía renovable o a la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de gases del efecto invernadero, que no hayan sido requeridos por las autoridades ambientales.
 - f) Los pagos de intereses de créditos externos y líneas de crédito abiertas por instituciones financieras del exterior, legalmente establecidas como tales y que se encuentren en paraíso fiscales son deducibles y que no se sujetan a retención en la fuente.
 - g) Exonera del pago del Impuesto a la Renta los ingresos que obtenga los fideicomisos mercantiles siempre que no se realicen actividades empresariales u operen negocios en marcha.
 - b) Están exonerados del Impuesto a la Renta los intereses pagados por trabajadores por concepto de préstamos realizados por la sociedad empleadora para que el trabajador adquiera acciones o participaciones de dicha empleadora, mientras el empleado conserve la propiedad de las acciones.
 - i) Las sociedades que transfieran por lo menos 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, podrá diferir los pagos del Impuesto a la Renta y del respectivo anticipo de Impuesto a la Renta hasta los 5 años calculando el interés, siempre que las acciones permanezcan en propiedad de los trabajadores. Si se transfieren las acciones fuera de los límites mínimos, la sociedad deberá liquidar el Impuesto a la Renta en el mes siguiente.
- (10) **Hechos posteriores después del periodo sobre el que se informe**

Entre el 31 de diciembre de 2012 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.

(11) **Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros de la Compañía VANIPUBLI ECUATORIANA S.A., al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, han sido aprobados por la gerencia en fecha 8 de enero de 2013, y serán presentados al Directorio y Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por el Directorio y Junta de Accionistas sin modificaciones.