LA FACULTAD S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	2014	2013
	USD	USD
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	6.780.603	8.696.291
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	8.812	1.046
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(5.738.582)	(8.277.007)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.025.069)	(950.205)
Otros pagos por actividades de operación	87.947	(78.377)
Intereses pagados	(25.789)	(29.030)
Intereses recibidos	70	992
Impuestos a las ganancias pagados	(87.860)	(90.386)
Otras salidas de efectivo	(2.216)	106
Efectivo proveniente de las actividades de operación	**(2.084)**	**(726.570)**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Importes usado en la negociación de propiedades, planta y equipo	(49.625)	(153.155)
Importes usado en la negociación de activos intangibles	(9.486)	(9.997)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	**(59.111)**	**(163.152)**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Incremento (Pago) de préstamos	(50.747)	(53.062)
Dividendos pagados	(100.110)	(239.978)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(129.003)	22.658
Efectivo usado en actividades de financiamiento	**(279.860)**	**(270.382)**
(Reducción) / Aumento del efectivo y sus equivalentes	**(341.054)**	**(1.160.104)**
Efectivo al inicio del año	341.489	1.501.593
Efectivo al final del año	435	341.489

Paola Padovani
Gerente General

Ana Zurita
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

LA FACULTAD S.A.
ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	2014	2013
		USD	USD
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones con instituciones financieras	3.8	446.169	53.322
Cuentas y documentos por pagar	3.9	1.034.875	861.636
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	3.13	2.652	38.061
Pasivos acumulados y otras oblig. corrientes	3.11	388.898	248.223
Anticipo de clientes	3.10	511.780	164.451
Provisiones		18.026	16.110
Total de Pasivos corrientes		2.402.401	1.381.802
Obligaciones con instituciones financieras	3.8	117.733	176.808
Beneficios a empleados largo plazo	3.12	153.511	125.941
Pasivo diferido		40.602	34.279
Pasivos por Impuestos diferidos	3.13	2.689	3.539
Total de Pasivos a Largo Plazo		314.536	340.567
TOTAL PASIVOS		2.716.937	1.722.369
PATRIMONIO	3.16	154.897	101.564
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		2.871.834	1.823.933

Paola Padovani
Gerente General

Ana Zurita
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

LA FACULTAD S.A.
ESTADOS DE INGRESOS INTEGRALES
Por los ejercicios anuales terminados el
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	2014	2013
		USD	USD
INGRESOS DE LAS OPERACIONES ORDINARIAS			
Venta de servicios		7.711.805	7.677.219
Otros ingresos de actividades ordinarias		8.812	1.046
Total Ingreso de Operaciones Ordinarias		7.720.616	7.678.265
Costo de Ventas		(5.961.397)	(6.051.271)
UTILIDAD BRUTA		1.759.220	1.626.994
Gastos de Administración	3.17	(1.488.177)	(1.392.567)
Otros Ingresos Operacionales			116
UTILIDAD OPERACIONAL		244.301	234.542
(Gastos) Ingresos Financieros netos	3.18	(37.805)	(42.083)
Ingresos Financieros	3.18	70	992
UTILIDAD ANTES DE IMP. RENTA Y PART. TRABAJADORES		206.566	193.451
Participación Trabajadores	3.13	(31.829)	(25.451)
Impuesto a la renta	3.13	(57.929)	(51.173)
Ingreso/(Gasto) por impuesto Diferido	3.13	15.859	(5.545)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		132.667	111.282
OTRO INGRESO INTEGRAL			
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	3.12	**5.628**	**(23.780)**
Otro Ingreso Integral neto de impuestos		**5.628**	**(23.780)**
TOTAL INGRESOS INTEGRALES DEL AÑO NETOS DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		**138.295**	**87.502**

Paola Padovani
Gerente General

Ana Zurita
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

LA FACULTAD S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
Por los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
En dólares de los Estados Unidos de América

	Capital Social	Reserva Legal	Otro Resultados Integrales Nota 3.16	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Resultado por aplicación NIIF 1era. vez	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	**10.000**	**5.000**	**(6.100)**	**6.100**	**79.494**	**(39.184)**	**55.310**
Apropiación de Resultados				79.494	(79.494)		
Distribución de dividendos				(79.494)			(79.494)
Compensación Cuentas por Pagar Accionistas con Ajustes por adopción primera vez NIIF						38.000	38.000
Reconocimiento de Resultados Actuariales				1.030			1.030
Resultados Integrales del ejercicio			(1.030)		282.181		281.151
Saldos al 31 de diciembre de 2012	**10.000**	**5.000**	**(7.130)**	**7.130**	**282.181**	**(1.184)**	**295.997**
Apropiación de Resultados				282.181	(282.181)		
Distribución de dividendos				(282.181)			(282.181)
Efecto por liquidaciones y reducciones anticipadas				246			246
Resultados Integrales del ejercicio			(23.780)		111.282		87.502
Saldos al 31 de diciembre de 2013	**10.000**	**5.000**	**(30.910)**	**7.376**	**111.282**	**(1.184)**	**101.564**
Apropiación de Resultados				111.282	(111.282)		
Distribución de dividendos				(93.048)			(93.048)
Efecto por liquidaciones y reducciones anticipadas				8.085			8.085
Resultados Integrales del ejercicio			5.628		132.667		138.295
Saldos al 31 de diciembre de 2014	**10.000**	**5.000**	**(25.282)**	**33.696**	**132.667**	**(1.184)**	**154.897**

Paola Padovani
Gerente General

Ana Zurita
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

LA FACULTAD S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	2014	2013
	USD	USD
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	6.780.603	8.696.291
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	8.812	1.046
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(5.738.582)	(8.277.007)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.025.069)	(950.205)
Otros pagos por actividades de operación	87.947	(78.377)
Intereses pagados	(25.789)	(29.030)
Intereses recibidos	70	992
Impuestos a las ganancias pagados	(87.860)	(90.386)
Otras salidas de efectivo	(2.216)	106
Efectivo proveniente de las actividades de operación	**(2.084)**	**(726.570)**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Importes usado en la negociación de propiedades, planta y equipo	(49.625)	(153.155)
Importes usado en la negociación de activos intangibles	(9.486)	(9.997)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	**(59.111)**	**(163.152)**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Incremento (Pago) de préstamos	(50.747)	(53.062)
Dividendos pagados	(100.110)	(239.978)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(129.003)	22.658
Efectivo usado en actividades de financiamiento	**(279.860)**	**(270.382)**
(Reducción) / Aumento del efectivo y sus equivalentes	**(341.054)**	**(1.160.104)**
Efectivo al inicio del año	341.489	1.501.593
Efectivo al final del año	435	341.489

Paola Padovani
Gerente General

Ana Zurita
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

LA FACULTAD S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Conciliación del resultado del neto con el efectivo proveniente de las operaciones
Por los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	2014	2013
	USD	**USD**
Utilidad neta del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	206.566	193.451
Partidas que no representan movimiento de efectivo		
Ajustes por gasto de depreciación y amortización	55.861	37.300
Ajustes por gastos en provisiones	167.543	115.204
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	57.929	51.173
Ajustes por gasto por participación trabajadores	31.829	25.451
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	6.649	38.096
Cambios netos en activos y pasivos operativos		
(Disminución) incremento en cuentas por cobrar clientes	(1.284.854)	984.794
Disminución en inventarios	21.755	(23.236)
Disminución en otros activos	(87.860)	(85.202)
(Disminución) incremento en cuentas por pagar comerciales	499.830	(1.545.871)
Disminución en otras cuentas por pagar	175	(1.795)
Disminución en beneficios empleados	(163.536)	(148.057)
Incremento (disminución) en anticipos de clientes	347.329	
Disminución en otros pasivos	138.700	(367.877)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	**(2.084)**	**(726.570)**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

LA FACULTAD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre 2014 y 2013

SECCIÓN 1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 NATURALEZA DE LAS OPERACIONES

La Facultad S.A. se constituyó el 06 de mayo del año 2002. Actualmente, se encuentra ubicada en la Calle De Los Motilones N40-486 y Camilo Gallegos - Quito - Ecuador. Su actividad principal es brindar servicios de asesoría, planificación, diseño y producción de estrategias publicitarias, de estudios de mercado, campañas publicitarias y de proyectos en general para prensa, radio, televisión, y más medios de comunicación.

Entorno Económico

El año 2014 se caracterizó por un primer semestre con un buen desempeño de la actividad económica, gracias al precio de exportación de petróleo que bordeó los US$ 100 por barril en el mercado internacional, hasta el mes de junio. A partir de ese mes, el precio del petróleo decreció rápidamente hasta llegar a US$ 45 en el mes de diciembre, para el crudo marcador WTI. El precio para el Ecuador tiene un castigo entre US$ 5 y 6 por la calidad del producto. Por esta circunstancia, y por la necesidad de un ajuste en el gasto del Estado, en el segundo semestre, la actividad económica tuvo un decrecimiento muy sensible. Debido a esta circunstancia, el crecimiento del PIB, que en 2013 fue de 4.5%, en 2014 bajó a 2.6% (cifra no oficial). Como consecuencia, el déficit de la balanza comercial, que en 2013 fue de US$ 124 millones de dólares, aumentó a US$ 722 millones de dólares al finalizar 2014.

Aún no se dispone de cifras oficiales para el incremento de PIB al cierre del 2014, se estima que el crecimiento de los sectores productivos será menor que en 2013, por la reducción de la capacidad adquisitiva de la población y por encarecimiento de las exportaciones ecuatorianas. Las proyecciones para el año 2015, hacen prever que el comportamiento de la economía seguirá la pauta del segundo semestre de 2014, si no se producen cambios favorables en la cotización internacional del petróleo, lo que parece improbable.

La inflación anual del año 2014 fue del 3,67% vs. el 2.70% del año 2013. El desempleo que en diciembre de 2013 estuvo en 4,86% bajó ligeramente en diciembre 2014 a 4.54%. El índice de pobreza tuvo un descenso significativo, de 25.5% en 2013 a 22.5% en 2014.

En junio de 2013, la Ley de Comunicación fue aprobada por la Asamblea Nacional del Ecuador con amplia mayoría, la finalidad de la ley es garantizar el derecho a la libertad de expresión. La ley también crea la Superintendencia de Información y Comunicación, que se encargará de la "vigilancia, auditoría, intervención y control", y tendrá "capacidad sancionatoria" sobre la actuación de medios de comunicación.

También el Consejo de Regulación de Medios, que tendrá atribuciones en materia de acceso a la información, contenidos y franjas horarias, elaboración de reglamentos y de informes para la adjudicación de frecuencias, entre otras competencias.

En enero de 2014, se expidió el reglamento a la Ley de Comunicación aprobada en junio de 2013, que define los criterios de aplicación de derechos, competencias, obligaciones y deberes de las autoridades y demás actores regulados por la normativa legal. El reglamento general de la Ley Orgánica de Comunicación (LOC) establece una serie de criterios para la publicidad. Los medios, anunciantes, agencias y creativos deberán cumplir nuevas obligaciones.

1.2. INFORMACIÓN GENERAL

El domicilio legal de la Compañía es: Calle De Los Motilones N40-486 y Camilo Gallegos - Quito - Ecuador.

Según las regulaciones vigentes en Ecuador el ejercicio económico comienza el 1 de enero y termina el 31 de diciembre. La moneda funcional y de presentación de informes es la moneda de curso en Ecuador, el dólar de los Estados Unidos de América (USD). Las cifras indicadas se presentan en esa moneda (USD) a menos que se indique lo contrario.

1.3 DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO CON NIIF

Los estados financieros de la Compañía Agencia de Publicidad La Facultad S.A., han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) y sus interpretaciones, en su última versión disponible en español, conforme la instrucción general impartida por la Superintendencia de Compañías a través de su página web.

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 (incluyendo los saldos que se presentan para fines de comparación) fueron aprobados y autorizados para su emisión por parte de la Gerencia General el 20 de abril de 2015.

SECCIÓN 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 CONSIDERACIONES GENERALES Y EN LA PRIMERA ADOPCIÓN DE LAS NIIF

Bases de preparación
En las siguientes notas se resumen los principios y políticas contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales de la Compañía en el ejercicio 2014. Estas políticas contables han sido usadas en el período comparativo presentado. Algunas reclasificaciones han sido efectuadas para facilitar la comparación entre un año y otro.

Las partidas de activos y pasivos han sido valuadas bajo el convencionalismo del costo histórico de adquisición o producción y en el caso de Propiedad, planta y Equipo al costo atribuido, debido a la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, así como al menor del costo o valor de realización (inventario) y al valor recuperable en el caso de las cuentas por cobrar.

Una revisión de los estándares, reformas e interpretaciones a las NIIF emitidas pero aún no efectivas, y las cuales no han sido adoptadas en forma temprana por la Compañía se presentan en la Nota 2.18.

Estimaciones contables y suposiciones efectuadas por la Administración
La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIF involucra la elaboración de estimaciones contables críticas que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y de pasivos contingentes.

También requiere que la Administración ejercite su juicio el proceso de aplicar las políticas contables. Las áreas que envuelven un mayor grado de juicio o complejidad, o donde las suposiciones y estimados son significativos se muestran más adelante.

Los estimados están basados en la experiencia histórica y otras suposiciones que se han considerado razonables bajo las circunstancias actuales. Los actuales valores pueden variar en ciertos casos desde el momento en que las suposiciones y estimados fueron efectuados. Los cambios son incorporados, con el correspondiente efecto en los resultados, una vez que el conocimiento mejorado ha sido obtenido o están presentes nuevas circunstancias.

Empresa en Marcha

Los presupuestos y proyecciones de la Empresa, tomando razonablemente en cuenta, los posibles cambios en el mercado, muestran que la Compañía será capaz de operar dentro del nivel de su financiamiento actual. Para hacer este juicio la Administración considera la posición financiera de la Compañía, las actuales intenciones, la rentabilidad de las operaciones, el acceso a recursos financieros y analiza las variables económicas y políticas que afectan al entorno local en las operaciones de la compañía.

La Compañía por lo tanto no visualiza motivos para evaluar el no continuar adoptando la base de empresa en marcha al preparar sus estados financieros.

2.2 PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros son presentados de acuerdo con NIC 1, Presentación de Estados Financieros (revisada en el 2007). La Compañía ha elegido presentar el estado de ingresos integrales en un solo estado, que incluye los ingresos normales y el otro ingreso integral. La Compañía ha escogido reportar el estado de ingresos integrales reportando los gastos por su función.

Los estados de flujos del efectivo están presentados usando el método directo y presentan el cambio en el efectivo, basado en la situación financiera a comienzos del año, actualizada al cierre del mismo. Como un anexo adicional a este estado se muestra la conciliación del resultado neto con el efectivo proveniente de las operaciones.

2.3 INGRESOS

El Ingreso principalmente corresponde a la venta de publicidad en medios de comunicación o por producción de publicidad, principalmente. El ingreso en las ventas es medido con referencia al valor razonable de la contraparte recibida o por recibir por la Compañía, excluyendo descuentos e impuestos.

El ingreso es reconocido cuando el monto puede ser medido confiablemente, el cobro es probable y los costos incurridos o por incurrirse pueden ser medidos confiablemente y, adicionalmente, cuando se cumplan criterios para cada una de las diferentes actividades de la Compañía, como en el caso de la entrega de los servicios a la recepción del trabajo por parte del cliente.

2.4 COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES

Costos y gastos operacionales se reconocen en las pérdidas y ganancias al momento de la utilización del servicio o en la fecha de su origen. Se miden al valor razonable de las partidas por entregar.

2.5 INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros comprenden los ingresos por intereses cargados principalmente por ganancias obtenidas en instrumentos financieros mantenidos al vencimiento. Los ingresos por intereses se reconocen cuando se devengan en los resultados a través del tiempo, utilizando el método de interés efectivo.

Los gastos financieros incluyen los gastos por intereses sobre los préstamos, así como la pérdida en cambio de los pasivos por diferencia de cambio de los pasivos en moneda extranjera. El gasto interés se registra usando el método del interés efectivo.

2.6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES

Efectivo y equivalentes comprende caja, efectivo disponible, fondos bancarios y depósitos a la vista fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y que están sujetos un riesgo insignificante de cambios en valor.

2.7 INVENTARIOS

Los inventarios de materiales no producidos por la compañía se presentan al valor más bajo entre el costo y el valor neto de realización.

El costo de adquisición se determina por los precios de adquisición bajo el sistema permanente con el método de costo promedio ponderado.

2.8 PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro del valor acumulada.

Los costos subsecuentes son incluidos en el valor en libros o reconocidos como activos separados, si es apropiado, solo si es probable que futuros beneficios económicos relacionados con el activo fluyan hacia la Entidad y que el costo del ítem pueda ser medido confiablemente.

Ninguna clase de Muebles y Equipos, ha sido revaluada de acuerdo con la opción prevista en la NIC 16.

La depreciación se carga para distribuir el costo de los activos menos sus valores residuales a lo largo de su vida útil estimada, aplicando el método de lineal. En la depreciación de las propiedades, planta y equipo se utilizan las siguientes tasas:

Detalle	Años
Edificios	40
Muebles y Enseres	10
Equipo de Computo	3
Equipos Oficina, Música y Cámara	10 y 3
Vehículos	7
Instalaciones	10

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de depreciación, vida útil o valor residual de un activo, se revisa la depreciación de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

2.9 ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles son programas informáticos adquiridos que se expresan al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas. Se amortizan a lo largo de la vida estimada de cinco años empleando el método lineal. Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de amortización, vida útil o valor residual de un activo intangible, se revisa la amortización de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

2.10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía se vuelve parte de las estipulaciones contractuales del instrumento financiero. Los activos financieros se reconocen si la Compañía tiene un derecho contractual de recibir efectivo u otro activo financiero de un tercero. Los pasivos financieros se reconocen si la Compañía tiene una obligación contractual de transferir efectivo u otro activo financiero a otra parte.

Reconocimiento Inicial de activos y pasivos financieros
Los activos y pasivos financieros de la Compañía se miden originalmente al valor razonable.

Medición posterior de instrumentos financieros
Para el propósito de medición posterior, los instrumentos financieros de la Compañía son clasificados en las siguientes categorías luego de su reconocimiento inicial:

Activos financieros al valor razonable contra los resultados
Préstamos y cuentas por cobrar y pagar

De estas categorías, la compañía posee documentos por cobrar y pagar. Se trata de activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no están registrados en mercados de valores activos. Después del reconocimiento inicial están medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos provisiones por deterioro. El descuento es omitido cuando el efecto del mismo es inmaterial. El efectivo y equivalentes de la compañía y las cuentas por cobrar comerciales caen dentro de esta categoría de instrumentos financieros. Si el vencimiento de los cobros es mayor a un año las cuentas son clasificadas como activos no corrientes.

Cuentas por cobrar individualmente significativas se consideran para deterioro, cuando están vencidas o cuando otra evidencia objetiva es recibida de que la contraparte ha cesado en sus pagos.

Dentro de esta categoría, las cuentas por cobrar comerciales son montos debidos por los clientes, por los servicios prestados o mercadería recibida en el curso ordinario de las operaciones. En el reconocimiento inicial se registran al valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado usando una tasa de descuento adecuada. Si el vencimiento de los cobros es mayor a un año las cuentas son clasificadas como activos no corrientes.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros de la Compañía son cuentas por pagar comerciales y otros pasivos financieros. Son inicialmente reconocidos a su valor razonable menos los costos de transacción.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, las deudas que devengan intereses son medidas al costo amortizado usando la tasa de interés efectiva.

Desreconocimiento

Los activos financieros son desreconocidos cuando expiran los derechos contractuales a recibir o flujos de caja u otro activo financiero, o cuando son transferidos sustancialmente todos los riesgos y ventajas del mismo. Un pasivo financiero es desreconocido cuando está extinguido, ha sido pagado, ha expirado o legalmente revocado.

Presentación

Activos y pasivos financieros se presentan sin compensación, excepto cuando existe un derecho legal para hacerlo y la empresa tiene la intención de cancelarlos con compensación.

Todos los ingresos y gastos relativos a activos financieros que se reconocen en pérdidas y ganancias se presentan dentro de gastos financieros, ingresos financieros, excepto por el deterioro de cuentas por cobrar comerciales que se presenta dentro de los gastos operacionales.

2.11. ACREEDORES COMERCIALES

Los acreedores comerciales son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses. Los importes de acreedores comerciales denominados en moneda extranjera se convierten a la unidad monetaria (USD) usando la tasa de cambio vigente en la fecha sobre la que se informa. Las ganancias o pérdidas por cambio de moneda extranjera se incluyen en otros gastos o en otros ingresos.

2.12. INGRESOS DIFERIDOS

Los ingresos diferidos corresponden a contrataciones de servicios publicitarios, son apropiadas al ingreso en base a su realización, cuando los servicios han sido prestados.

2.13 BENEFICIOS DE EMPLEADOS

Beneficios de corto plazo

Beneficios de corto plazo establecidos en la Ley incluyen: las vacaciones anuales, décimo tercer sueldo o bono navideño, decimo cuarto sueldo o bono escolar y el fondo de reserva. Se registran como pasivos corrientes y son medidos al valor sin descontar que la Compañía espera pagar por estos conceptos. Adicionalmente la Legislación ecuatoriana establece una participación del 15% para los trabajadores en las utilidades líquidas de la Empresa, calculadas antes del impuesto sobre la renta. Este beneficio se paga en abril del año siguiente.

Beneficios post-empleo

La Compañía provee beneficios post-empleo de acuerdo con la legislación laboral. La jubilación a cargo del patrono y los beneficios por desahucio constituyen planes de beneficios definidos obligatorios por la Ley. En ellos, la Compañía asume la obligación de entregar un determinado monto de beneficios en las condiciones establecidas por la normativa al finalizar la relación laboral. No existen otros planes de beneficios obligatorios, contractuales o voluntarios sean de contribuciones definidas o de beneficios definidos.

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que lo soliciten y que hayan cumplido 25 años en una misma empresa. La Compañía establece provisiones para este beneficio con base a estudios actuariales realizados por un especialista independiente, debidamente calificado. No se mantiene ningún fondo separado para financiar el plan o

activos segregados, para cumplir la obligación. La propia Compañía asume el riesgo de asegurar la cancelación del beneficio con la rentabilidad de sus recursos propios.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio ante el Ministerio de Relaciones Laborales, por parte del trabajador o del empleador, éste deberá reconocer al trabajador una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio. El costo de este beneficio a cargo de la Compañía para los empleados actuales es contabilizado mediante la constitución de una provisión con cargo a los resultados del ejercicio. El monto es determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente debidamente calificado.

Los pasivos para la Jubilación Patronal y el Desahucio (Bonificación por Separación) son reconocidos en el estado de posición financiera con los valores actuales de las obligaciones por beneficios definidos a la fecha de reporte, usando el método de unidad de crédito proyectada. Este método toma en cuenta no solo los beneficios conocidos a la fecha de reporte sino los incrementos esperados en los beneficios con la estimación de los factores relevantes que los influencian. La tasa de descuento está basada en las tasas de mercado de bonos de alta calidad, con bajo riesgo, cuyo plazo es consistente con los términos de la obligación.

Los gastos por estos beneficios son registrados en la utilidad del año dentro de la categoría funcional correspondiente. Las pérdidas y ganancias actuariales son reconocidas inmediatamente dentro de Otro Ingreso Integral.

2.14 IMPUESTOS

Impuesto a la Renta
El impuesto a la renta es reconocido en las pérdidas y ganancias, como gasto o ingreso, excepto cuando se relaciona con partidas reconocidas en otro ingreso integral o directamente en el patrimonio. Comprende la suma del impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta diferido.

Impuesto a la renta corriente
El impuesto sobre la renta corriente se calcula sobre la base de ganancia neta gravable de la Compañía, determinada de conformidad con la legislación tributaria ecuatoriana en curso, y utilizando las tasas de impuesto vigentes (o sustancialmente vigentes en el futuro inmediato) a la fecha del estado financiero. El impuesto corriente es calculado sobre la utilidad gravable, que difiere de la utilidad o pérdida en los estados financieros. Se registra en los resultados del ejercicio, salvo que se trate de impuesto corriente sobre otros ingreso integral o de partidas que afectan al patrimonio de los accionistas.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables del año 2010. Como se menciona en la nota relativa al impuesto a la renta, con la vigencia del Código Orgánico de la Producción, la tasa de impuesto se reduce al 24% en 2011, 23% en 2012 y 22% en 2013 y 2014. Sin embargo la legislación tributaria en el Ecuador establece que las compañías deben cubrir un impuesto causado mínimo calculado del siguiente modo:

Partida	Porcentaje
Activos Totales	0,4%
Patrimonio	0,2%
Ingresos gravados con impuesto a la renta	0,4%
Costos y gastos deducibles de impuesto a la renta	0,2%

El pasivo tributario corriente comprende obligaciones a las autoridades fiscales relativas al período actual o a ejercicios anteriores, que se mantengan pendientes de pago a la fecha de reporte. Se adiciona además cualquier corrección de impuestos de años previos.

Los activos tributarios corrientes se determinan por saldos de impuesto a la renta a favor relativos al período actual o a períodos anteriores, que pueden ser retenciones en la fuente, pagos en exceso a ser reclamados a las Autoridades fiscales, anticipos de impuesto a la renta que tengan posibilidad de recuperación o reclamación, etc.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido es calculado usando el método del balance en las diferencias temporarias entre el saldo en libros de activos y pasivos y sus bases fiscales. Bajo este método, los impuestos sobre la renta diferidos reflejan el efecto neto de las consecuencias fiscales que se esperan a futuro, principalmente, como resultado de la variación en el tiempo por la aplicación de tasas de impuesto aplicables en años futuros sobre las diferencias entre los montos según los estados de situación financiera y los montos deducibles o gravables posteriormente, derivados de la liquidación de los activos y pasivos existentes.

Activos y pasivos tributarios diferidos son calculados, sin descontar, a las tasas que se espera estarán vigentes en el período de realización. Los pasivos tributarios diferidos se estiman en su totalidad, en cambio los activos tributarios diferidos se reconocen solo en tanto y en cuanto, sea probable que sean utilizados para descontarse de un resultado gravable futuro.

La legislación ecuatoriana permite la amortización de pérdidas fiscales de un año con utilidades gravables en los siguientes 5 años. Al igual que los activos tributarios diferidos las pérdidas por amortizar solo se reconocen si es probable que se recuperen con futuros ingresos gravables. La Compañía no dispone de pérdidas por amortizar.

Los activos y pasivos tributarios diferidos se compensan solo si la Compañía tiene el derecho y la intención de cancelar los activos y pasivos tributarios con la misma Autoridad Tributaria.

Los cambios en activos o pasivos tributarios diferidos son reconocidos como un componente del gasto (o ingreso) por impuestos en pérdidas y ganancias, excepto cuando se relacionen con otras partidas reconocidas dentro de otros ingresos integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso la variación relacionada a del impuesto diferido, es también reconocida en otros ingresos integrales o en el patrimonio, respectivamente.

El valor en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa a la fecha de cada estado financiero y se reduce en la medida en que ya no sea probable que se disponga de suficientes beneficios fiscales para permitir que parte o todo el activo por impuestos diferidos se pueda aplicar. Los activos por impuestos diferidos no reconocidos se reconocen en la medida en que se convierta en probable que el beneficio fiscal futuro vaya a permitir recuperar el activo por impuestos diferidos.

Otros impuestos

Los valores por impuesto al valor agregado por pagar así como retenciones de impuestos a cuenta de terceros, entre otros, se reconocen dentro de otras cuentas por pagar. El crédito tributario (activo) de Impuesto al Valor agregado, se muestra al valor recuperable.

Otros impuestos como Impuesto a la Salida de divisas e impuestos y contribuciones municipales se registran en las pérdidas y ganancias.

2.15 PATRIMONIO, RESERVAS, UTILIDADES Y DIVIDENDOS

Capital Social

El capital representa el valor nominal de las acciones ordinarias que han sido emitidas. Una prima en la emisión incluye cualquier premio recibido en la emisión del capital. En Ecuador las acciones preferentes no están vigentes.

Los costos directamente atribuibles, de haberlos, a la emisión de nuevas acciones ordinarias u opciones sobre las mismas, son mostrados en el patrimonio como una deducción, neta de impuestos.

Resultados acumulados

Incluye las utilidades y pérdidas acumuladas de la Compañía, la utilidad o pérdida del periodo, reservas legales, reservas facultativas, y otras reservas.

Existen saldos de resultados acumulados cuya disposición está limitada por disposiciones estatutarias, decisión de la Junta de Accionistas, o por disposiciones legales y reglamentarias, especialmente por lo dispuesto en el "Reglamento del Destino que se dará a los saldos de las cuentas reserva de Capital, reserva por donaciones, reserva por valuación o superávit por revaluación de inversiones, resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las

NIIF y la norma internacional de información financiera para pequeñas y medianas empresas NIIF para las PyMEs, superávit por valuación, utilidades de compañías holding y controladoras y designación e informe de Peritos..." expedido mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.07 de 9 de septiembre de 2011.

Reserva Legal.- La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades netas anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas futuras.

Reserva de capital.- El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000.

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización previa decisión de la Junta General de Accionistas. Desde la adopción de las NIIF por vez primera esta reserva es parte de los resultados acumulados, pero tiene restricción a la libre distribución, pues solo sirve para aumentar el capital y para la absorción de pérdidas.

Resultados acumulados por la Aplicación de las NIIF por primera vez.- Surge de la aplicación de la norma internacional de información financiera 1 (NIIF 1). Constituye el efecto de los ajustes a los saldos la fecha de transición a las NIIF y al período de transición comparativo. El saldo acreedor no se puede repartir como dividendo, se puede usar para absorber pérdidas y también capitalizar en el exceso de las pérdidas acumuladas o ser devuelto en caso de liquidación de la Compañía.

Distribución de dividendos
Los dividendos distribuidos a los accionistas de la Compañía son reconocidos como un pasivo en los estados financieros en el período en que son aprobados por la Junta de Accionistas.

Otro Ingreso Integral
En esta categoría se incluyen las ganancias y perdidas actuariales de los planes de beneficios definidos

2.16 ESTIMACIONES CONTABLES CRITICAS Y GRADO DE JUICIO GERENCIAL

Estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo las expectativas de futuros eventos que se cree será lo razonable bajo las circunstancias.

Juicios gerenciales significativos
Los siguientes son los juicios gerenciales significativos en la aplicación de las políticas contables que tienen mayor efecto en los estados financieros.

Activos tributarios diferidos
La evaluación de la probabilidad de ingresos gravables futuros sobre los cuales los activos tributarios diferidos puedan ser usados es basada en las proyecciones de ingresos, el cual es ajustado por ingresos exentos significativos, gastos no deducibles, y los límites de uso de cualquier pérdida fiscal de años anteriores. Si un presupuesto positivo indica que es probable usar el activo, el activo puede ser reconocido totalmente. El reconocimiento individual puede estar sujeto a ciertos límites e incertidumbres.

Provisiones
Las provisiones pueden distinguirse de otros pasivos, porque hay incertidumbre sobre el momento o la cantidad requerida para cancelar la obligación. El reconocimiento y valoración de las provisiones requiere que la Compañía realice estimaciones significativas con respecto a la probabilidad (si el evento es más probable que ocurra a que no ocurra) de que una salida de recursos que se requieren para liquidar la obligación, y además a la hipótesis de si puede

hacerse una estimación fiable de la cuantía de la obligación.

Deterioro del valor de los activos no financieros
Existe deterioro cuando el valor en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede a su importe recuperable, que es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. Los costos de valor razonable menos los cálculo se basa en los datos disponibles de las transacciones de ventas de unión en una transacción de activos similares, o de los precios observables en el mercado menos los costos incrementales para disponer del activo. El cálculo del valor en uso se basa en un modelo de flujo de caja descontado. Los flujos de caja se derivan del presupuesto para los próximos cinco años y no incluyen las actividades de reestructuración que el grupo aún no se ha comprometido a importantes o inversiones futuras que mejoren el rendimiento del activo de la unidad generadora de efectivo se está probando. El importe recuperable es más sensible a la tasa de descuento utilizada para el modelo de flujo de caja descontado, así como la espera que los flujos de efectivo futuros y la tasa de crecimiento utilizada para fines de extrapolación. Los principales supuestos utilizados para determinar el importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo diferentes, incluyendo un análisis de sensibilidad, se explican en la Nota 17.

Estimaciones contables críticas
La Compañía hace estimaciones y suposiciones que tienen que ver con el futuro. Los resultantes estimados contables, tenderán por definición a ser iguales a los actuales resultados. Los estimados y suposiciones que tienen un riesgo significativo de requerir un ajuste material a los valores en libros de activos y pasivos en el próximo ejercicio se describen abajo:

Vidas útiles de activos depreciables
Las revisiones gerenciales de las vidas útiles de los activos depreciables se basan en la utilización esperada de los activos dentro de la Compañía. Los actuales resultados, basados en estimaciones actuales del flujo de efectivo de la compañía, podrían variar debido a factores no previstos al momento dentro de la operación actual, como la necesidad de mejoras en infraestructura de la Compañía, factores de obsolescencia de mercado, entre otros.

Inventarios
Los inventarios son medidos al menor valor del costo y el valor neto de realización. En la estimación de los valores de realización, la administración toma en cuenta la evidencia más confiable disponible al momento de la estimación.

Obligaciones por beneficios definidos
La administración estima el pasivo por beneficios definidos de jubilación patronal y desahucio anualmente con la asistencia de actuarios independientes, sin embargo, los actuales escenarios pueden variar debido a incertidumbres de la estimación. El pasivo por estos beneficios es de US$ 123.191 (en 2013 US$ 125.941) está basado en las tasas estándar de inflación, rotación de personal y mortalidad. También toma en cuenta la previsión de los incrementos de salarios futuros. Las tasas de descuento están determinadas en referencia a bonos de alta calidad en la moneda y aproximando los términos en que los beneficios serán pagados. La incertidumbre de la estimación existe en relación a las variables de base, con lo que, pueden existir variaciones significativas en las futuras valuaciones de las obligaciones por beneficios definidos de la Compañía.

Impuesto a la renta diferido - tasa aplicable
El Código de la Producción, en sus aspectos tributarios, vigente desde 2011, establece una reducción progresiva de tasas del 24% actual a 23% en 2012, 22% en 2013 y 2014. Se ha estimado la aplicación en el tiempo de las diferencias temporarias deducibles e imponibles, según su naturaleza y plazo, para calcular la tasa aplicable esperada.

2.17 CAMBIOS EN POLITICAS CONTABLES

El IASB, ha puesto en vigencia desde el 1 de enero de 2013, los estándares NIIF 10, NIIF 11, NIIF 12 y NIIF 13, así como las revisiones a las NIC 27 y NIC 28, en forma retrospectiva. Adicionalmente al impacto en las revelaciones a los presentes estados financieros, en general, no existen impactos significativos en los estados financieros.

NIC 19 Beneficios a los Empleados (Revisado 2011)
El Grupo ha aplicado la NIC 19 (Revisada 2011) en el período actual, de acuerdo con las disposiciones transitorias establecidas en la norma revisada. El impacto en el estado de situación financiera y en la evolución patrimonial al inicio y al final del periodo comparativo han sido determinados, y las cifras comparativas han sido reexpresados en consecuencia, excepto el impacto en el estado de ingresos integrales, que no ha sido expresado pues la Administración no lo considera material. El detalle del cambio se muestra en la nota 3.10.

NIC 19 (Revisada 2011) cambia, entre otras cosas, la contabilización de los planes de beneficios definidos. Los principales cambios son los siguientes:

- Todos los costes por servicios pasados se reconocen cuando se produce la modificación. Como resultado, los costos de servicios pasados ya no pueden ser diferidos.

- Las ganancias o perdidas actuariales ya no pueden diferirse y por lo tanto deben ser registradas en Otro Resultado Integral.

NIC 19 (Revisada 2011) también requiere más revelaciones, sin embargo, el análisis de sensibilidad para las obligaciones por beneficios definidos no se ha proporcionado.

La transición no tuvo impacto en el estado de flujos de efectivo.

El IASB, ha puesto en vigencia desde el 1 de enero de 2013, los estándares NIIF 10, NIIF 11, NIIF 12 y NIIF 13, así como las revisiones a la NIC 27 y NIC 28, requiriéndose su ajuste en forma retrospectiva.

NIIF 10 , " Estados financieros consolidados "
El objetivo de la NIIF 10 es establecer principios para la presentación y preparación de los estados financieros consolidados cuando una entidad controla una o más otra entidad (entidad que controla una o varias entidades) para presentar estados financieros consolidados. Se define el principio de control , y establece los controles como base para consolidación . Establece la forma de aplicar el principio de control para identificar si un inversor controla una participada y por lo tanto debe consolidarse la sociedad participada . También establece la requisitos contables para la preparación de consolidada estados financieros. Siendo que la Compañía no emite información financiera consolidada no existe impacto.

NIIF 11 , " Acuerdos conjuntos "
NIIF 11 da un reflejo más real de los acuerdos conjuntos, centrándose en los derechos y obligaciones del acuerdo en lugar de su forma jurídica. Hay dos tipos de acuerdos conjuntos: las operaciones conjuntas y los negocios conjuntos. Surgen operaciones conjuntas en las que un operador conjunto tiene derecho a la activos y obligaciones relativos al acuerdo y por lo tanto, representa su participación en activos , pasivos, ingresos y gastos. Surgen negocios conjuntos cuando el operador conjunto tiene derecho en los activos netos del acuerdo y, por tanto, la entidad contabiliza su participación bajo el método patrimonial. La consolidación proporcional de empresas conjuntas ya no está permitida. Siendo que la Compañía no participa en acuerdos conjuntos no existe impacto.

NIIF 12 " Revelación sobre participaciones en otras entidades"
NIIF 12 incluye los requisitos de información de todas las formas de participación en otras entidades , incluidos los acuerdos conjuntos , inversiones en entidades asociadas, vehículos especiales de inversión y otros vehículos fuera de balance. Siendo que la Compañía no participa en acuerdos conjuntos,, no posee inversiones en asociadas, no existe impacto.

NIIF 13 " Medición del valor razonable '
NIIF 13 tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una sola fuente de medición del valor razonable y los requisitos de divulgación para su uso a través de las NIIF. Los requisitos, que están alineados en gran medida entre las NIIF y los PCGA de EE.UU, no extienden el uso de la contabilidad del valor razonable, pero proporcionan orientación sobre la forma en que se debe aplicar en los que ya se requiere su uso o se permite por otras normas dentro de las NIIF o de los PCGA de EE.UU. El impacto de esta norma incluye las revelaciones de los instrumentos financieros. No existen efectos importantes en la Compañía.

NIC 27 (revisada en 2011) , " Estados financieros separados "
La NIC 27 (revisada en 2011) incluye las disposiciones relativas a los estados financieros individuales, que quedan después de que las disposiciones relativas al control de la NIC 27 original se han incluido en la nueva NIIF 10. Siendo que la Compañía no emite información consolidada, no existe impacto.

NIC 28 (revisada en 2011) , ' Asociadas y Negocios conjuntos
La NIC 28 (revisada en 2011) incluye los requisitos para los negocios conjuntos, así como para las asociadas, para que sea usado el método patrimonial, considerando la emisión de la NIIF 11. Siendo que la Compañía no participa en acuerdos conjuntos o invierte en asociadas no existe impacto.

CINIIF 20 ' , los costos de desbroce en la producción fase de una mina a cielo abierto '
Esta interpretación establece la contabilización de los costos por la eliminación de desechos en la fase de producción de una mina. La interpretación puede requerir a las entidades mineras que emiten informes bajo NIIF que den de baja los activos existentes surgidos del costo de este desbroce, en los resultados del ejercicio en el caso en que los activos no se puedan atribuir a un componente identificable de un yacimiento. Esta norma no tiene impacto en la Compañía

2.18 ESTANDARES, MODIFICACIONES E INTERPRETACIONES AÚN NO EFECTIVAS

A la fecha de autorización de estos estados financieros, una serie de nuevas normas, y las enmiendas a las normas e interpretaciones a estándares existentes han sido publicados pero aún no resultan vigentes hasta el 31 de diciembre de 2013, y no han sido adoptados en forma anticipada por la Compañía. Aún cuando, la Administración anticipa que los pronunciamientos relevantes serán adoptados como políticas contables desde el primer período que comience después de la vigencia del pronunciamiento, ninguno de ellos se espera que tenga un efecto significativo sobre los estados financieros de la Compañía.

NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas (Vigente desde enero de 2016)
El alcance de esta Norma se limita a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF, que reconocían los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas en sus estados financieros de acuerdo con sus PCGA anteriores, tal como se los define en la NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (es decir, la base de contabilización que una entidad que adopta por primera vez las NIIF utilizaba inmediatamente antes de adoptar las NIIF). Una entidad que queda dentro del alcance de esta Norma y que decide aplicarla en sus primeros estados financieros conforme a las NIIF, continuará utilizándola en sus estados financieros posteriores. Esta Norma tendrá vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

Esta norma no es aplicable para el caso de la compañía.

ñ

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes (Vigente a periodos anuales que comiencen a partir 1/1/ 2017)
Establece los principios de presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, importe, calendario e incertidumbre de los ingresos de actividades ordinarias y flujos de efectivo que surgen de contratos de una entidad con sus clientes. La NIIF 15 se aplicará a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada. La NIIF 15 deroga: (a) la NIC 11 Contratos de Construcción; (b) la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias; (c) la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes; (d) la CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Inmuebles; (e) la CINIIF 18 Transferencias de Activos procedentes de Clientes; y
(f) la SIC-31 Ingresos—Permutas de Servicios de Publicidad.

Modificaciones a la NIIF 11
Emitida en mayo de 2014. Aplicable a partir de 1 de enero de 2016
En mayo de 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad modificó la NIIF 11 para proporcionar guías sobre la contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas cuya actividad constituye un negocio. Una entidad aplicará esas modificaciones de forma prospectiva a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplica esas modificaciones en un periodo que comience con anterioridad, revelará este hecho.

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38
Emitida en mayo 2014. Se requiere aplicación a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016.

Se hace una aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización. Emitido en mayo de 2014, una entidad aplicará esas modificaciones de forma prospectiva a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplica las modificaciones en un periodo que comience con anterioridad, revelará este hecho

NIIF 9 Instrumentos financieros.
Modificada en julio de 2014. Se requiere aplicación a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.
El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) completó el elemento final de su respuesta global a la crisis financiera con la publicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros en julio de 2014. El paquete de mejoras introducidos por la NIIF 9 incluye un modelo lógico para la clasificación y medición, y un enfoque reformado sustancialmente la contabilidad de coberturas. El IASB ha publicado anteriormente versiones de la NIIF 9 que introdujeron nuevos requisitos de medición (en 2009 y 2010) y la clasificación y un nuevo modelo de contabilidad de cobertura (en 2013). La publicación de julio de 2014 representa la versión final de la norma, sustituye a las versiones anteriores de la NIIF 9 y completa el proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

En julio de 2014 el IASB realizó modificaciones limitadas a los requerimientos de la NIIF 9 para la clasificación y medición de los activos financieros, se introduce una categoría de medición denominada "valor razonable con cambios en otro resultado integral" para instrumentos de deuda sencillos concretos. También añadió a la NIIF 9 los requerimientos de deterioro de valor relacionados con la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas sobre los activos financieros de una entidad y los compromisos de ampliar el crédito. Esos requerimientos eliminan el umbral que había en la NIC 39 para el reconocimiento de las pérdidas crediticias. Según el enfoque del deterioro de valor de la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso relacionado con el crédito antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En su lugar, una entidad contabilizará siempre las pérdidas crediticias esperadas, así como los cambios en dichas pérdidas crediticias esperadas. El importe de las pérdidas crediticias esperadas se actualiza en cada fecha de presentación para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial y, por consiguiente, se proporciona información más oportuna sobre las pérdidas crediticias esperadas.

Una entidad aplicará esta Norma para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.Se permite su aplicación anticipada.

Modificaciones a la NIC 27 Estados financieros separados.
Se publicó en agosto de 2014. Se aplicará de forma retroactiva para períodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2016
Se agrega que en la contabilización de las inversiones se podrá utilizar el método de la participación como se describe en la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos. Una entidad aplicará esas modificaciones a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplica esas modificaciones en un periodo que comience con anterioridad, revelará este hecho.

Modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28:
Se publicó en septiembre de 2014. Se aplicará de forma prospectiva para períodos que inicien el 1 de enero de 2016

Se introducen reformas para normar lo referente principalmente a la Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto.

Mejoras Anuales a las NIIF, Ciclo 2012-2014, emitida en septiembre de 2014:

NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas
Cambios en los métodos de disposición. Una entidad aplicará esas modificaciones de forma prospectiva de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores a los cambios en un método de disposición que tengan lugar en periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplica esas modificaciones en un periodo anterior, lo revelará.

NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar
Contratos de servicios de administración. Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados. Una entidad aplicará esas modificaciones de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, con ciertas excepciones.

NIC 19 Beneficios a los Empleados
Tasa de descuento: emisión en un mercado regional. Una entidad aplicará esa modificación para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplica esa modificación en un periodo que comience con anterioridad, revelará ese hecho.

NIC 34 Información Financiera Intermedia

La información a revelar se proporcionará bien sea en los estados financieros intermedios o incorporada mediante una referencia cruzada de los estados financieros intermedios con algún otro estado (tal como comentarios de la gerencia o informe de riesgos) que esté disponible para los usuarios de los estados financieros en las mismas condiciones y al mismo tiempo que los estados financieros intermedios. Si los usuarios de los estados financieros no tienen acceso a la información incorporada por referencias cruzadas en las mismas condiciones y al mismo tiempo, la información financiera intermedia está incompleta. Una entidad aplicará esa modificación de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016.

3. INFORMACIÓN SOBRE LAS PARTIDAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

3.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 el efectivo y equivalente de efectivo consiste en saldos de caja general y saldos en los bancos:

	nota	2014	2013
		USD	USD
Efectivos en caja bancos:			
Caja general y Fondos rotativos		300	300
Efectivo en Bancos locales (1)		135	341.189
Total Efectivo y equivalentes	**3.2**	**435**	**341.489**

(1) Al 31 de diciembre de 2014 existe un sobregiro bancario por USD (384.520) con el Banco Produbanco (Ver Nota 3.8.) Al 31 de diciembre de 2013 incluye un saldo de efectivo de USD 341.189 en el Banco Produbanco.

3.2 CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los valores en libros presentados en el estado de posición financiera se refieren a las siguientes categorías de activos y pasivos financieros:

	nota	2014	2013
		USD	USD
Activos financieros			
Cuentas por cobrar comerciales	**3.3**	1.864.495	637.905
Cuentas por cobrar relacionadas	**3.13**	114.198	18.916

Otras cuentas por cobrar	**3.4**	186.184	154.307
Efectivo	**3.1**	435	341.489
Total activos financieros		**2.165.311**	**1.152.617**
Pasivos financieros			
Obligaciones con bancos y entidades financieras	**3.8**	563.903	230.130
Acreedores comerciales	**3.9**	1.034.875	861.636
Préstamos de empresa relacionadas		2.652	38.061
Total pasivos financieros		**1.601.430**	**1.129.827**

Refiérase a la nota 2.10 de políticas contables para una descripción de cada categoría de instrumentos financieros. Una descripción de los objetivos de administración de riesgo y políticas para instrumentos financieros, así como su valor razonable, se detalla en la nota 3.14.

3.3 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El detalle de las cuentas por cobrar comerciales y su clasificación como instrumentos financieros y activos no financieros se muestra a continuación:

			2014	2013
			USD	**USD**
Cuentas por Cobrar Comerciales				
Clientes	(1)		1.930.158	651.565
Cuentas por cobrar relacionadas			114.198	18.916
Otras Cuentas por Cobrar			186.184	154.307
Menos provisión por deterioro de cuentas comerciales			(65.664)	(13.660)
Cuentas por cobrar comerciales, netas		**3.2**	**2.164.876**	**811.128**

(1) Corresponde principalmente a las cuentas por cobrar de los siguientes clientes:
a. Ministerio de Educación por USD 50.955 (sin saldo en el 2013)
b. Ministerio de Electricidad y Energía Renovable por USD 750.819 (sin saldo en el 2013)
c. Pepsico Alimentos Ecuador Cía.. Ltda. por USD 84.012 (USD 6.471 en el 2013)
d. Ministerio de Salud Pública por USD 497.804 (sin saldo en el 2013)
e. Secretaría de Pueblos por USD 234.930 (USD 234.930 en el 2013). Ver nota 3.19.
f. Presidencia de la República por USD 64.794 (USD 64.794 en el 2013)
g. Alpina Productos Alimenticios por USD 83.339 (USD 47.429 en el 2013)

Deterioro de cuentas por cobrar
Las cuentas por cobrar comerciales han sido revisadas por indicadores de deterioro. Algunas cuentas por cobrar se encontraron deterioradas y una provisión por cuentas de difícil cobro, fue constituida. Se considera que la provisión constituida al momento es suficiente.

El movimiento de la provisión para cuentas comerciales de cobro dudoso por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2014 y 2013 es como sigue:

Detalle	2014	2013
	USD	**USD**
Saldo al inicio del año	13.660	3.722

Provisión del año	52.004	13.660
Utilizaciones y reversos	-	(3.722)
Saldo al final del año	**65.664**	**13.660**

3.4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES

El detalle de las otras cuentas por cobrar y su clasificación como instrumentos financieros y otros activos no financieros se muestra a continuación:

		2014	2013
		USD	USD
Otras cuentas por cobrar			
Préstamos al personal		64.820	44.124
Anticipo a Proveedores		17.921	41.577
Varios Deudores	(1)	103.443	68.605
Total otras cuentas por cobrar, corrientes	**3.2**	**186.184**	**154.307**

(1) Corresponde principalmente a cuentas por cobrar a la productora "Corporación La Maquinita CORPMAQ" por USD 52.705. Esta cuenta por cobrar se originó en el año 2011 con el objetivo de cubrir la falta de liquidez de la productora. Al 31 de diciembre de 2014 se consideró como incobrable el total de esta cuenta por cobrar y se registró el incremento respectivo en la provisión.
Adicionalmente, incluye USD 35.494 por cobrar al Servicio de Rentas Internas (SRI). Se originó por un doble pago de los impuestos del mes de septiembre de 2014. Se acordó con el SRI compensar la cuenta por cobrar con el pago de los impuestos del mes de noviembre de 2014. La compensación se efectuó en enero de 2015.

3.5 ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

A continuación se presenta el detalle de los activos por impuestos corrientes:

	2014	2013
	USD	USD
Retenciones en la Fuente	151.050	114.363
Saldo al 31 de diciembre	151.050	114.363

3.6 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

El detalle de propiedad planta y equipo y sus movimientos anuales se aprecia en los siguientes resúmenes:

	2014	2013
	USD	USD
Costo		
Terreno	111.274	111.274
Edificios	211.177	211.177
Instalaciones en Inmuebles Propios	125.218	93.534
Muebles y enseres	45.114	43.075
Equipos Oficina, Música, Cámara	26.947	28.609

Equipo de computación y software	59.582	60.167
Total Costo	**579.311**	**547.836**
Depreciación Acumulada		
Edificios	(10.999)	(5.719)
Instalaciones en Inmuebles Propios	(18.573)	(8.195)
Muebles y enseres	(12.756)	(9.283)
Equipos Oficina, Música y Otros	(11.730)	(11.525)
Equipo de computación y software	(29.343)	(18.943)
Total Depreciación Acumulada	(83.402)	(53.665)
Valor en libros	**495.909**	**494.171**

El movimiento en los años 2014 y 2013 se muestra en el siguiente cuadro:

		Costo 2014	Depreciación Acumulada 2014	Costo 2013	Depreciación Acumulada 2013
		USD	**USD**	**USD**	**USD**
Saldo al 1 de enero		**547.836**	**(53.665)**	**407.689**	**(33.705)**
Más Adiciones		91.132	(50.078)	154.726	(34.538)
Más/menos Bajas y Ventas netas		(42.536)	18.769	(14.579)	14.579
Reverso Compra Tito Molina	(1)	(17.121)	1.571		
Saldo al 31 de Diciembre		**579.311**	**(83.402)**	**547.836**	**(53.665)**

(1) Con fecha 23 de diciembre de 2013 la Agencia de Publicidad La Facultad S.A. y el Sr. Tito Molina, quien ejercía las actividades de una productora de televisión, celebraron la escritura de compra venta por la totalidad de los activos y pasivos de la productora por un monto de USD 30.795, según el siguiente detalle:

	Monto USD
Crédito tributario acumulado	15.246
Muebles y Enseres	1.880
Equipos Oficina	896
Equipo de Computación	14.344
Dep. Acum. Muebles y Enseres	(69)
Dep. Acum Equipos Comput.	(1.502)
Total Activos	30.795
Total Pasivos	-
Total Patrimonio	30.795

Con fecha 26 de enero de 2015 se efectúa la escritura de "Resciliación de Compraventa de activos y Pasivos", por lo que en enero de 2014 los asientos de compra venta fueron reversados en libros contables. Se efectuó la declaración sustitutiva del Formulario 104 "Impuesto al Valor Agregado" del mes de diciembre de 2013 y no se consideró este valor como crédito tributario, por lo que se pagó al Servicio de Rentas Internas los USD 15.246 en enero 2015.

Propiedad Planta y Equipo en Garantía

Los terrenos y edificios con valor en libros al 31 de diciembre de 2014 de USD 322.451, (USD 322.451 en 2013) están garantizando un préstamo bancario con el Banco de la Producción (Ver nota 3.8).

3.7 ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle de intangibles netos de su amortización es el siguiente:

	2014	2013
	USD	USD
Costo		
Software	35.495	26.809
Total Costo	**35.495**	**26.809**
Amortización Acumulada		
Software	(19.057)	(14.074)
Total Amortización Acumulada	**(19.057)**	**(14.074)**
Saldo al 31 de diciembre	**16.439**	**12.736**

	Costo 2014	Amortización Acumulada 2014	Costo 2013	Amortización Acumulada 2013
	USD	USD	USD	USD
Saldo al 1 de enero	**26.809**	**(14.074)**	**16.812**	**(9.741)**
Más Adiciones software	9.486	(5.783)	9.997	(4.333)
Más/menos Bajas y Disposiciones	(800)	800		
Saldo al 31 de Diciembre	**35.495**	**(19.057)**	**26.809**	**(14.074)**

La amortización anual se registra a los gastos administrativos en el Estado de Ingresos Integrales, en la cuenta gasto amortización.

3.8 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía tiene las siguientes obligaciones financieras corrientes.

		31 de diciembre de 2013		
Acreedor	**Tasa de interés anual**	**Deuda Total**	**Vencmto. Circulante**	**Vencmto.**
		USD	USD	
Banco de la Producción	9,76%	230.130	53.322	oct-17
Total pasivos Bancarios		**230.130**	**53.322**	

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía tiene las siguientes obligaciones financieras corrientes.

		31 de diciembre de 2014		
Acreedor	**Tasa de interés anual**	**Deuda Total**	**Vencmto. Circulante**	**Vencmto.**
		USD	USD	
Banco de la Producción	9,76%	176.808	59.075	oct-17
Tarjeta de crédito por pagar		2.574	2.574	
Sobregiro Bancario-Banco de la				

Producción	384.520	384.520
Total pasivos Bancarios	**563.903**	**446.169**

Garantías

Las obligaciones con Produbanco se garantizan con la hipoteca del terreno y edificio donde funciona la Compañía.

3.9 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

El detalle se muestra a continuación:

	2014	2013
	USD	**USD**
Proveedores nacionales (1)	1.034.875	848.686
Proveedores del exterior		12.950
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	**1.034.875**	**861.636**

(1) Corresponde principalmente a los saldos por pagar a los siguientes proveedores:
a. Telecuatro Guayaquil C.A. por USD 89.351 (USD 55.567 en el 2013)
b. Televisión y Radio del Ecuador E.P. RTVEcuador por USD 60.195 (USD 36.292 en el 2013)
c. Compañía Televisión del Pacífico TeledosS.A. por USD 43.766 (USD 53.444 en el 2013)
d. Nomedia-Benjamín S.A. Nomed-Benja S.A. por USD 43.079 (sin saldo en el 2013)
e. Patagonix S.A. por USD 48.012 (sin saldo en el 2013)
f. Corporación El Rosado por USD 96.270 (USD 96.270 en el 2013)
g. Cadena Ecuatoriana de Televisión C.A. por USD 33.821 (USD 99.360 en el 2013)
h. Directv Ecuador Cía.. Ltda. por USD 32.668 (USD 70 en el 2013)
i. Gran Comercio Cía. Ltda. por USD 29.499 (sin saldo en el 2013)

3.10 ANTICIPOS DE CLIENTES

	2.014	2.013
	USD	**USD**
Anticipos de Clientes (1)	511.780	164.451
Total Anticipos de Clientes	**511.780**	**164.451**

(1) Al 31 de diciembre de 2014 incluye anticipos recibidos de los siguientes clientes:
a. Ministerio de Salud Pública por USD 347.329. El contrato por los servicios de publicidad se firmó con fecha 18 de junio de 2014. El anticipo recibido corresponde al 70% del monto del contrato, el 30% (pago final) a la fecha de emisión de este informe aún no se ha cobrado ya que aún no se ha concluido con el servicio.
b. Secretaría de Pueblos por USD 164.451 (USD 164.451 en el 2013). Ver Nota 3.19.

3.11 PASIVOS ACUMULADOS Y OTROS PASIVOS CORRIENTES

El detalle se muestra a continuación

		2014	2013
		USD	**USD**
Décimo Tercer Sueldo		5.094	5.293
Décimo Cuarto Sueldo		4.285	4.679
Fondos de Reserva		1.110	777
IESS por Pagar		12.047	12.544
15% Participación Trabajadores		31.829	25.451
Impuestos por pagar	(1)	172.245	75.826

Impuesto a la renta por pagar		57.929	51.173
Dividendos por pagar		64.983	72.045
Bonos y nómina por pagar	(2)	39.376	435
Total pasivos acumulados y otros pasivos corrientes		**388.898**	**248.223**

(1) El incremento corresponde:
a. Impuestos netos por pagar de diciembre 2014 por USD 118.490
b. Incluye USD 35.494 por cobrar al Servicio de Rentas Internas (SRI). Se originó por un doble pago de los impuestos del mes de septiembre de 2014. Se acordó con el SRI compensar la cuenta por cobrar con el pago de los impuestos del mes de noviembre de 2014. La compensación se efectuó en enero de 2015. (Ver nota 3.4)
c. Incluye USD 15.245 correspondiente a impuestos por pagar del mes de diciembre de 2013 por la resciliación de la compra de la productora de Tito Molina. El pago se efectuó en enero 2015. (Ver nota 3.6)

(1) Corresponde a la nómina por pagar del mes de diciembre 2014. Estos valores fueron cancelados el 06 de enero de 2015.

3.12 REMUNERACIONES Y BENEFICIOS DE EMPLEADOS CORTO Y LARGO PLAZO

El total de pasivos por concepto de remuneraciones, beneficios a corto plazo y largo plazo se muestra en el siguiente detalle:

	2014	2013
	USD	**USD**
Beneficios de empleados corto plazo		
Beneficios Sociales acumulados previstos por Ley	9.379	9.972
Participación a los trabajadores en las utilidades (1)	31.829	25.451
Subtotal beneficios corto plazo	41.209	35.422
Beneficios empleados largo plazo	153.511	125.941
Total corto y largo plazo	**194.720**	**161.363**

(1) La provisión para participación a los trabajadores se pagará hasta el 15 de abril de cada año.

Gasto reconocido por remuneraciones y beneficios a empleados

	2014	2013
	USD	**USD**
Sueldos y Salarios	720.115	678.680
Beneficios de Ley	226.250	206.506
15% Trabajadores	57.929	25.451
Seguros y Otros	16.810	14.905
Subtotal corto Plazo	1.021.104	925.541
Jubilación Patronal y Desahucio y su costo financiero relacionado	38.405	46.291
Gasto al final del año	**1.059.509**	**971.832**

Beneficios empleados a largo plazo

Por obligación de la Ley, la Compañía debe proveer una Jubilación Patronal a los empleados que trabajen en forma ininterrumpida por más de 20 años de trabajo en la empresa, por un monto mínimo mensual de USD 20 mensuales si el jubilado es a su vez jubilado de la seguridad social o de USD 30 si solo es jubilado por la Compañía, con un máximo de un salario básico unificado. A esas remuneraciones proyectadas se añaden un décimo tercer sueldo y un décimo cuarto sueldo.

Adicionalmente la Ley establece que los trabajadores que se retiren voluntariamente con desahucio previo ante la Autoridad que regula las relaciones laborales, o que sean despedidos o desahuciados por el patrono, deben recibir una contribución del 25% del último sueldo por cada año de servicio.

Debido que ambos beneficios están definidos y la compañía debe cubrirlos asumiendo los riesgos de su falta de cobertura se trata de beneficios por Obligaciones definidas.

La Compañía no mantiene fondos separados para cubrir estos beneficios. Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía no mantiene empleados jubilados y 5 empleados activos con derechos adquiridos de jubilación patronal al 31 de diciembre de 2014 (5 en el 2013).

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones laborales, por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2014 y 2013 es como sigue:

	Jubilación patronal	Indemnizaciones Laborales	Total
	USD	USD	USD
Beneficios por obligaciones definidas al 31 de diciembre de 2013	**91.093**	**34.849**	**125.942**
Costo de servicios actuales	27.081	8.176	35.257
Pérdidas y Ganancias actuariales	(1.691)	(3.937)	(5.628)
Costo de interés	6.377	2.398	8.775
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(8.085)		(8.085)
Beneficios pagados		(2.750)	(2.750)
Beneficios por obligaciones definidas al 31 de diciembre de 2014	**114.775**	**38.736**	**153.511**

No existen utilidades o pérdidas actuariales no reconocidas, las cuales se registran como costo de servicios actuales en los resultados de cada año. Los costos de interés se incluyen en costos financieros (nota 3.17).

Los supuestos utilizados para los cálculos de jubilación patronal y desahucio son los siguientes:

	2014	2013
Tasa de descuento	6,5%	7,0%
Tasa de crecimiento de los salarios	3,0%	3,0%
Tasa de incremento de pensiones	2,5%	2,5%
Tasa de rotación de personal promedio	11,8%	8,9%
Vida laboral promedio remanente	8 años	8.4 años
Expectativa de vida	Tabla de mortalidad IESS 2002	
Edad de jubilación	Sin límite	

Estas suposiciones han sido desarrolladas por la Administración con la asesoría del experto actuarial contratado y se consideran el mejor estimado gerencial. Sin embargo los cambios en estas tasas y supuestos pueden tener un importante efecto en los montos reportados.

Cambio contable NIC 19 (revisada en 2011)
Hasta el 31 de diciembre de 2012 , las ganancias y perdidas actuariales se reconocían en los resultados del ejercicio. Con la vigencia de las modificaciones a la NIC 19, en este ejercicio se reconocen como Otro Resultado Integral (ORI)

El impacto en el resultado del ejercicio, resultados acumulados, patrimonio neto y el ORI (Otro Ingreso Integral) se muestra a continuación:

	2014	2013
	USD	USD
Utilidades Retenidas al 31 de diciembre	33.696	7.376
Otro Ingreso Integral total al 31 de diciembre	5.628	(23.780)
Resultado del ejercicio terminado al 31 de diciembre	132.667	111.282
Patrimonio/Neto al 31 de diciembre	154.897	101.564

3.13 IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Situación Tributaria
En cada año la compañía aplica la tarifa del 22% de las utilidades gravables obtenidas de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno.

Se encuentran pendientes de revisión por las autoridades tributarias los ejercicios 2011 al 2014.

Reformas tributarias 2013

El 14 de enero del 2013, el Ejecutivo emitió el Decreto Ejecutivo No. 1414 mediante el cual promulga el Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social.

El 24 de enero de 2013 se publicó en el Segundo Suplemento del Registro Oficial 878, una reforma a la Resolución que regula la presentación de información sobre precios de transferencia con partes relacionadas. El Servicio de Rentas Internas estableció los montos anuales para la presentación del Anexo e Informe de Precios de Transferencia por operaciones efectuadas con partes relacionadas del exterior y locales siendo: US$ 3 millones para el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas y US$ 6 millones deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

El día 16 de diciembre de 2013, se publicó el Segundo Suplemento del Registro Oficial 145 , con el Decreto 171 emitido por la Presidencia de la Republica, a través del cual se expidió el Reglamento a la Ley de Discapacidades, en el que entre otras reformas, se dispone los porcentajes para aplicación de beneficios tributarios de exoneración del Impuesto Renta y devolución IVA de acuerdo al grado de discapacidad y más reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno. Una reforma importante corresponde a la relacionada con la norma de deducción para impuesto a la renta sobre los pagos a personal discapacitado, pues se ratifica lo previsto en la Ley, en el sentido que la rebaja por pago a personal con discapacidad solo procede en la parte que exceda a las contrataciones obligatorias por Ley.

Durante el año 2013 entraron en vigencia Convenios de Doble tributación del Ecuador con: Uruguay (febrero), Corea (septiembre), Singapur (septiembre) y China (diciembre).

Reformas tributarias 2014

El 10 de febrero de 2014 se publicó el Suplemento al Registro Oficial 180 en el que la Asamblea Nacional expide el Código Orgánico Integral Penal, que hace mención puntual a delitos tributarios y sanciones.

En el Suplemento del Registro Oficial 249 del 20 de mayo de 2014, se publicó Ley Orgánica para el fortalecimiento y optimización el Sector Societario y Bursátil, que reformó varias leyes, entre ellas la Ley Orgánica de Régimen tributario interno, las principales reformas se refieren a: exoneraciones de ingresos por rendimientos financieros y beneficios distribuidos por fideicomisos e inversiones en Bolsas de Valores, obtenidos por personas naturales y sociedades; establece beneficios tributarios en determinación y liquidación de impuesto renta y cálculo de anticipo de impuesto renta, en el caso de empresas del sector no financiero, y la tarifa 0% de IVA a las comisiones por concepto de servicios bursátiles.

El 30 de mayo se publicó el Suplemento del Registro Oficial 257 en el que se encuentra la Resolución, emitida por el Servicio de Rentas Internas, a través del cual reforma la resolución No. NAC-DGERCGC13-00236 emitida el 17 de junio de 2013, en relación al calendario para inicio de emisión de Comprobantes de Venta, Retención y Documentos Complementarios mediante mensaje de datos, por la cual a partir de agosto 2014 emiten Sociedades emisoras y administradoras de tarjetas de crédito, a partir de octubre 2014: Sociedades emisoras y administradoras de tarjetas de crédito, contribuyentes especiales que realicen, según su inscripción en el RUC, actividades económicas correspondientes al sector telecomunicaciones y al subsector: televisión pagada, y a partir de enero de 2015: los demás contribuyentes especiales no señalados en los grupos anteriores, contribuyentes que posean autorización de impresión de comprobantes de venta, retención y documentos complementarios, a través de sistemas computarizados (autoimpresores), contribuyentes que realicen ventas a través de internet y los sujetos pasivos que realicen actividades económicas de exportación.

El 12 de septiembre de 2014, se publicó el Segundo Suplemento del Registro Oficial 332, en el que la Asamblea Nacional expide el Código Orgánico Monetario y Financiero, el cual incorpora ciertas reformas tributarias, principalmente para regular para ciertos sectores el calculo del anticipo mínimo de impuesto a la renta anual.

El 29 de diciembre de 2014 se publicó el Suplemento del Registro Oficial 405, a través del cual la Asamblea Nacional emitió la Ley de incentivos a la Producción y fraude fiscal, a su vez el 31 de diciembre de 2014, se publicó el Tercer Suplemento del Registro Oficial 407, a través del cual la Asamblea Nacional expide el reglamento a la Ley. La norma principalmente crea incentivos para el sector productivo, especialmente para las micro, pequeñas, medianas empresa y de la economía popular y solidaria y actividades mineras; propone mecanismos para evitar evasión fiscal y para el reforzamiento del sistema tributario, para prevenir el fraude tributario, determina las características de la residencia fiscal y las obligaciones del beneficiario sustituto, entre otros aspectos.

Gasto impuesto a la renta

El gasto por concepto de impuesto a la renta en los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta a continuación:

	2014	2013
	USD	USD
Gasto (ingreso) impuesto a la renta		
Impuesto a la renta causado del año	57.929	51.173
Impuesto a la renta diferido	(15.859)	5.545
Total gasto impuesto a la renta	**42.070**	**56.718**

Impuesto a la renta corriente

La Compañía ha registrado la provisión para el pago 15% para los trabajadores e impuesto a la renta anual por el período terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de la siguiente forma:

	2014	2013
	USD	USD
Resultado del Ejercicio	212.194	169.671
Menos: 15% de participación de los trabajadores en las utilidades (1)	(31.829)	(25.451)
Más/(menos) Partidas conciliatorias para llegar a la base imponible	82.949	88.384
Base imponible para el cálculo del impuesto a la renta	**263.314**	**232.605**
Con la tasa del 22% (22% en 2013)	263.314	232.605
Con tasa de 12% (12% en 2013) por reinversión parcial de las utilidades		

Impuesto calculado con la tarifa corporativa	**57.929**	**51.173**
Anticipo Mínimo determinado	49.390	50.968
Gasto impuesto causado del año	**57.929**	**51.173**
Tarifa de impuesto a la renta sobre la base imponible	22%	22%

Los saldos y movimientos de las cuentas por cobrar y pagar de impuesto a la renta corriente se muestran a continuación:

	Cuentas por Cobrar	Cuentas por pagar
	USD	**USD**
Saldo al 31 de diciembre de 2011	**97.075**	**-**
Más		
Impuestos retenidos por terceros	67.789	
Impuesto a la renta causado del año		100.159
Menos		
Pago de impuesto a la renta	(40.728)	
Compensación del impuesto del año corriente	(100.159)	(100.159)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	**23.977**	**-**
Más		
Impuestos retenidos por terceros	90.386	
Impuesto a la renta causado del año		51.173
Menos		
Compensación del impuesto del año corriente	(51.173)	(51.173)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	**63.190**	**-**
Más		
Impuestos retenidos por terceros	87.862	
Impuesto a la renta causado del año		(57.929)
Menos		
Compensación del impuesto del año corriente	(57.929)	57.929
Saldo al 31 de diciembre de 2014	**93.122**	**-**

El gasto de impuesto a la renta corriente que resultaría de aplicar la tasa impositiva a la utilidad contable antes de impuesto a la renta es como sigue:

	2014	2013
	USD	**USD**
Utilidad/(Pérdida) contable antes de impuesto a la renta	180.365	144.221
Impuesto teórico del 22% (22% en 2013) calculado sobre la utilidad contable	**39.680**	**31.729**
Más/menos Aumento o Disminución resultante de:		
Efecto neto de partidas conciliatorias entre utilidad contable y la base imponible de impuestos	18.249	19.444
Impuesto calculado con la tarifa corporativa del 22% (22% 2013)	**57.929**	**51.173**

Impuesto a la renta diferido

El análisis de la formación de activos tributarios diferidos y pasivos tributarios diferidos se presenta a continuación:

	2014	2013
	USD	USD
Activos tributarios diferidos		
Valor actual de Cuentas por Cobrar	14.446	1.647
Jubilación patronal de empleados de más de 10 años	10.713	10.993
Propiedad Planta y Equipo	137	346
Valor actual de cuentas por cobrar relacionadas	2.092	697
Valor actual de préstamos empleados	1.304	
Subtotal Activos tributarios diferidos	**28.693**	**13.683**
Pasivos tributarios diferidos		
Valuación al costo atribuido de intangibles		3.539
Valor actual de cuentas por pagar socios	2.689	
Subtotal Pasivos tributarios diferidos	**2.689**	**3.539**
Impuesto a la renta diferido neto	**26.004**	**10.144**

Impuesto a la renta diferido neto

El monto de cargo o ingreso en los resultados de los ejercicios 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
	USD	USD
Activos tributarios diferidos		
Valor actual de Cuentas por Cobrar	12.799	980
Jubilación patronal de empleados de más de 10 años	(280)	(6.549)
Propiedad Planta y Equipo	(208)	346
Valor actual de Cuentas por Cobrar Relacionadas	1.395	
Valor actual de préstamos empleados	1.304	
Subtotal Activos tributarios diferidos	15.010	(5.223)
Pasivos tributarios diferidos		
Valuación al costo atribuido de intangibles	(3.539)	1.305
Valor actual de cuentas por pagar socios	2.689	(982)
Subtotal Pasivos tributarios diferidos	(850)	323
Ingreso (Gasto) por impuesto diferido	**15.859**	**(5.545)**

No existen otros cargos de impuesto diferido a otro resultado integral o al patrimonio en cada uno de los años reportados.

No existen pérdidas tributarias de años anteriores susceptibles de amortización.

3.14 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos de cuentas por cobrar y cuentas por pagar a partes relacionadas, son los siguientes:

	2014	2013
	USD	USD
Cuentas por cobrar- Activos financieros corrientes.		
Dewdrop Agencia de Publicidad S.A.	66.919	16.834
Alma	17.308	
Tito Molina	27.888	
Cuentas por Cobrar Socios	2.082	2.082
Total Cuentas por Cobrar con Relacionadas	114.198	18.916
Cuentas por pagar Accionistas - Pasivos financieros corrientes	2.652	38.061

Ninguna de estas transacciones incorpora términos especiales y condiciones y no hay garantías dadas o recibidas. Los saldos pendientes son usualmente cancelados en efectivo.

Las transacciones del año con compañías relacionadas se muestran en el siguiente resumen:

	2014	2013
	USD	USD
Compras		
Dewdrop Agencia de Publicidad S.A.	12.966	-
Alma	43.564	43.904
Tito Molina	574.704	255.365
Total Compras a Relacionadas	631.234	299.268
Ventas		
Dewdrop Agencia de Publicidad S.A.	14.610	134.874
Alma	16.685	25.427
Tito Molina	98.502	23.663
Total Ventas a Relacionadas	129.796	183.964

La Administración considera que estas transacciones fueron generadas bajo los mismos términos y condiciones que las que se hubiese realizado con terceros no relacionados.

Transacciones con Personal Gerencial y Directivo
Las transacciones con la Gerencia clave incluyen Directores y empleados del Comité Ejecutivo. La remuneración de este personal se observa a continuación:

	2014	2013
	USD	USD
Beneficios de empleados de corto plazo		
Sueldos, bonificaciones y honorarios	265.839	245.363
Beneficios de Ley	61.044	62.711
Total Beneficios de corto plazo	326.882	308.074
Beneficios post-empleo y terminación	12.861	20.642
Total remuneración Gerencia principal	**339.744**	**328.716**

3.15 RIESGOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Objetivos y políticas de administración de riesgos
La Compañía está expuesta a varios riesgos en relación a los instrumentos financieros. Si bien no actúa activamente en los mercados de inversiones especulativas, los principales son el riesgo de mercado, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez. La administración de riesgos de la Compañía está basada en las decisiones del Directorio y Junta de Accionistas y se enfoca en asegurar activamente que se minimicen los riesgos de los mercados financieros en los flujos de caja a corto y mediano plazo. Durante el presente año no han existido cambios con relación al año anterior en relación a los objetivos y políticas de administración de los riesgos mencionados.

Riesgo de Crédito
El riesgo crediticio es el riesgo de que la contraparte no cumpla con la obligación. Los instrumentos financieros que someten parcialmente a la Compañía a concentraciones de riesgo de crédito están principalmente representados por las cuentas por cobrar a los clientes. Hay también una cuenta por cobrar a una empresa relacionada, como se muestra en la nota respectiva. En este caso y en el efectivo y equivalentes de efectivo, el riesgo se considera poco importante.

El valor en libros de los activos financieros que se muestra en la nota 3.2, es el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito al 31 de diciembre de cada año.

La Compañía realiza evaluaciones continuas del crédito de sus clientes y ha adoptado una política de crédito que define las condiciones de crédito y que se basa en el análisis de los clientes y en niveles de aprobación. Existen casos que incluso se cuenta con anticipos entregados por los clientes. Las concentraciones de riesgo de crédito son limitadas debido al número de clientes. Sin embargo tiene un expuesto relativo en relación a las instituciones públicas y a las empresas privadas. Durante el año 2014 el porcentaje de exposición en esos sectores del total de cartera ha sido del 85% (54% en 2013) y 14% (37% en 2013) respectivamente, tal como se muestra a continuación:

	2014		2013	
	USD	**%**	**USD**	**%**
Personas Naturales	15.064	1%	5.899	1%
Instituciones Públicas	1.646.330	85%	349.700	54%
Radio y Televisión	1.031	0%	55.100	8%
Empresas Privadas	267.734	14%	240.866	37%
Total	**1.930.159**	**100%**	**651.565**	**100%**

Algunas de las cuentas por cobrar comerciales se encuentran en mora. La información sobre las cuentas por cobrar a clientes en mora se incluye a continuación:

	2014	2013
	USD	**USD**
Mora no mayor de 3 meses	873.860	94.811
Entre 3 y 6 meses	154	20.909
Entre 6 meses y un año	-	14.834
Más de un año	-	-
Total Cuentas por cobrar en mora	**874.014**	**130.555**

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no tiene otras concentraciones significativas de riesgo de crédito distintas a las anteriormente señaladas.

Riesgo de Liquidez
Es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras en la medida en que vencen. El enfoque de la Compañía para administrar este riesgo es asegurarse de contar con la liquidez suficiente para solventar los gastos operacionales y cumplir con el pago de sus obligaciones financieras cuando vencen, sin incurrir en pérdidas o arriesgar su reputación. Para ello gestiona los flujos de caja de corto y largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los pasivos financieros tienen vencimientos contractuales (incluidos los pagos de intereses en su caso) que se resumen a continuación:

	Corriente		No Corriente	
	Dentro de 6 meses	Entre 6 a 12 meses	Entre 1 a 3 Años	Más de 3 años
31/12/2014				
Proveedores	1.034.875	-	-	-
Préstamos bancarios	36.770	36.770	128.694	-
Total	**1.071.645**	**36.770**	**128.694**	**-**
31/12/2013				
Proveedores	861.636	-	-	-
Préstamos bancarios	36.770	36.770	202.234	-
	898.406	**36.770**	**202.234**	**-**

Los activos financieros, incluyendo el efectivo, han sido y son suficientes para cubrir los flujos requeridos para cubrir los instrumentos en sus vencimientos.

Riesgo de Mercado
El riesgo de mercado incluye el riesgo de exposición al tipo de cambio, a las variaciones en la moneda extranjera y a la variación en otros precios de instrumentos financieros.

El riesgo específico tiene que ver con la tasa de interés en sus pasivos bancarios, y en los activos, en los certificados de inversión con tasa variable, suponiendo que la tasa de interés del resto de instrumentos financieros, se mantuvieron constantes. Si las tasas suben las utilidades bajarán en forma proporcional por los pasivos, y viceversa si las tasas bajan. La siguiente es la simulación de la utilidad antes de impuestos, ante potenciales incrementos y bajas de la tasa de interés en un punto porcentual.

	Utilidad		Patrimonio	
	1%	-1%	1%	-1%
Sensibilidad a la tasa de interés 2013	54.817	(54.817)	54.817	(54.817)
Sensibilidad a la tasa de interés 2014	43.111	(43.111)	43.111	(43.111)

Valor razonable vs valor en libros
El valor razonable de los activos y pasivos financieros se considera similar a su valor en libros.

3.16 CAPITAL SOCIAL Y UTILIDADES RETENIDAS

Los cambios en el patrimonio de la Compañía de los ejercicios 2014 y 2013 se ven en detalle, en el estado de cambios en el patrimonio de los accionistas.

Capital Social

El capital suscrito es de USD 10.000 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, comprenden 10.000 acciones de un valor nominal de USD 1,00 cada una, distribuidas como se muestra a continuación:

Accionistas	Acciones 2014	Acciones 2013
Xavier Barona	4.000	4.000
Ana Bejarano	2.000	2.000
Miguel Salazar	4.000	4.000
Total	**10.000**	**10.000**

Restricciones a las utilidades

Representan saldos de resultados acumulados cuya disposición está limitada por disposiciones estatutarias, decisión de la Junta de Accionistas, o por disposiciones legales y reglamentarias, especialmente por lo dispuesto en el "Reglamento del Destino que se dará a los saldos de las cuentas reserva de Capital, reserva por donaciones, reserva por valuación, superávit por revaluación de inversiones y resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, superávit por valuación, utilidades de compañías holding y controladoras, reconocimiento del deterioro y nombramiento de peritos..." expedido mediante Resolución No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 publicada en el R.O. 419 de 4 de abril de 2011.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades netas anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Resultados Acumulados por la aplicación de las NIIF por primera vez (completas y PyMEs)

En esta partida se acumulan los ajustes surgidos de la aplicación de la NIIF 1 Implantación de las NIIF por vez primera en los saldos del balance general a la fecha de transición y en el ejercicio de transición hasta la fecha de full adopción.

Utilidades retenidas

El detalle de la composición del saldo de utilidades retenidas se muestra a continuación:

		USD
Resultados Acumulados al 31 de diciembre de 2011		**45.310**
Resultados Disponibles y Reservas Facultativas	85.594	
Resultados Acumulados por Aplicación de las NIIF por vez primera	(39.184)	
Reserva Legal y Reserva de Capital (1)	5.000	
Otro ingreso integral	(6.100)	
Menos Dividendos Pagados		(79.494)
Más Compensación de Resultado NIIF 1era Vez		38.000
Más Ajustes y reclasificaciones a las utilidades retenidas por la aplicación de las NIIF Completas		1.030
Más Resultado Integral 2012		282.181
Resultados Acumulados al 31 de diciembre de 2012		**287.027**

Resultados Disponibles y Reservas Facultativas	290.341	
Resultados Acumulados por Aplicación de las NIIF por vez primera	(1.184)	
Reserva Legal y Reserva de Capital	5.000	
Otro ingreso integral	(7.130)	
Menos Dividendos Pagados		(283.211)
Menos ajustes a utilidades de años anteriores		246
Más Resultado Integral 2013		87.502
Resultados Acumulados al 31 de diciembre de 2013		**91.564**
Resultados Disponibles y Reservas Facultativas	118.658	
Resultados Acumulados por Aplicación de las NIIF por vez primera	(1.184)	
Reserva Legal y Reserva de Capital	5.000	
Otro ingreso integral (Pérdida Actuarial)	(30.910)	
Menos Dividendos Pagados		(93.048)
Menos ajustes a utilidades de años anteriores		8.085
Más Resultado Integral 2013		138.295
Resultados Acumulados al 31 de diciembre de 2014		**144.897**
Resultados Disponibles y Reservas Facultativas	166.363	
Resultados Acumulados por Aplicación de las NIIF por vez primera	(1.184)	
Reserva Legal y Reserva de Capital	5.000	
Otro ingreso integral (Pérdida Actuarial)	(25.282)	

Otros ingresos integrales

Otros ingresos integrales se muestran a continuación

	2014	2013
	USD	USD
Utilidad o perdida actuarial	5.628	(23.780)
Total Otro ingreso Integral	5.628	(23.780)

3.17 GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN

		2014	2013
		USD	USD
Gastos de Administración			
Personal		1.000.126	917.792
Seguros		3.821	3.515
Depreciación y amortización		55.858	37.300
Impuestos		8.472	13.606
Otros	(1)	419.900	420.354
Total Gastos de Administración		**1.488.177**	**1.392.567**

(1) Corresponde principalmente a los siguientes conceptos:
a. Movilización de Directivos y Ejecutivos de Ventas por USD 50.125 (USD 46.489 en el 2013).
b. Seguridad por USD 35.672 (USD 35.229 en el 2013)
c. Inscripciones a concursos y festivales por USD 22.910 (USD 14.941 en el 2013)
d. Asesorías Jurídicas y Contables por USD 29.092 (USD 12,670 en el 2013)
e. Mantenimiento de Equipos de Oficina y Computación por USD 17.912 (USD 18.473 en el 2013)
f. Gastos de Gestión y Atención a Clientes y Empleados por USD 32.266 (USD 19.434 en el 2013)
g. Gasto Internet y Celular por USD 31.737 (USD 27.508 en el 2013)

3.18 GASTOS/(INGRESOS) FINANCIEROS NETOS

	2014	2013
	USD	USD
Otros Ingresos Financieros	70	992
Total Ingresos financieros	**70**	**992**
Intereses prestamos bancos	20.505	26.073
Costo Amortizado en activos y pasivos financieros	3.212	7.484
Otros gastos financieros netos (1)	14.088	8.526
Total Gastos financieros	**37.805**	**42.083**

(1) En el año 2014 incluye USD 8.775 (UD 5.559 en el 2013) por costo de interés de beneficios a empleados de largo plazo.

3.19 CONTINGENCIAS

En abril del 2015, el abogado de la Compañía encargado de la coordinación y patrocinio de los procesos judiciales, informó que al 31 de diciembre del 2014:

a) Se ha concluido un proceso de mediación ante el Centro de Mediación de la Procuraduría General del Estado, que sigue LA FACULTA S.A. a la Secretaría Nacional de Gestión de la Política por el valor USD 98.671 . Este trámite se concluyó satisfactoriamente a favor de la Agencia, quedando ahora la espera por la reforma presupuestaria necesaria en la Institución deudora, misma que ya fue requerida al Ministerio de Economía con fecha 09 de marzo del 2015 por parte de la Secretaría. El dinero no ha sido cobrado aún y servirá para cubrir el juicio verbal sumario que sigue corporación El Rosado que se explica más abajo, pues son totalmente vinculados, el valor que se adeuda a EL ROSADO se deriva de la falta de pago de la Secretaría Nacional de Gestión de la Política.

b) Así mismo, se encuentra en trámite el pago pendiente de USD 64.000 dólares por parte de la Presidencia de la República por el proyecto del Yasuní.

c) Actualmente se sigue un juicio iniciado por Corporación EL ROSADO S.A. en contra de la compañía LA FACULTAD S.A., mediante demanda verbal sumaria por el cobro de facturas por un total de USD 106.497. Juicio en desarrollo, todavía no se ha señalado casillero judicial, ni se ha convocado a Audiencia de conciliación y contestación a la demanda.

La contingencia es real, pues el cobro de facturas aceptadas no permite mayor debate judicial, salvo dilatorias que no cambiarán el curso de la decisión judicial de condenar a la Agencia al pago más intereses.

3.20 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de aprobación de los estados financieros, 20 de abril de 2015, no se produjeron eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo o requieran algún ajuste sobre dichos estados financieros, o que hayan implicado alguna revelación en los mismos.

Paola Padovani
Gerente General

Ana Zurita
Contadora General