SMS ECUADOR Miembro de SMS Latinoamérica

MEMBER OF THE FORUM OF FIRMS

IPG MEDIABRANDS S.A. - SUCURSAL EN EL ECUADOR

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010.

RUC: 1791853849001

SMS ECUADOR Miembro de SMS Latinoamérica

MEMBER OF THE FORUM OF FIRMS

IPG MEDIABRANDS S.A. - SUCURSAL EN EL ECUADOR

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010.

RUC: 1791853849001

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estados de resultados integrales

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US$	-	Dólares estadounidenses
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado
Sucursal	-	IPG Mediabrands S.A. – Sucursal en el Ecuador
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
NIC	-	Norma Internacional de Contabilidad
Superintendencia	-	Superintendencia de Compañías
SRI	-	Servicio de Rentas Internas

SMS ECUADOR Miembro de SMS Latinoamérica

MEMBER OF THE FORUM OF FIRMS

Oficina Guayaquil: Urdesa Norte Calle Segunda # 203 entre Av. 2da. y Av. 3ra.
PBX: (593 4) 2381078 / 6001781 / 2381596 / 2381623 • Fax: (593 4) 2889323 • Apartado Postal 09- 01-9431
Oficina Quito: Av. Naciones Unidas 727 y América Edificio Dinalco 2do. Piso
SMS Latinoamérica Buenos Aires / Argentina: Bernardo de Irigoyen 972 - Piso 7
Teléfono: (54 11) 5275-8000 / Fax: (54 11) 4362-4406
www.smsecuador.ec • www.smslatam.com • info@smsecuador.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del
Directorio y Accionistas de

IPG MEDIABRANDS S.A. - Sucursal en el Ecuador

Guayaquil, 5 de marzo de 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de IPG MEDIABRANDS S.A. - Sucursal en el Ecuador, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de IPG MEDIABRANDS S.A. - Sucursal en el Ecuador es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones presentados en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación de riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Sucursal, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
27 MAY 2012
GUAYAQUIL

IPG MEDIABRANDS S.A. - Sucursal en el Ecuador
Guayaquil, 5 de marzo de 2012

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de IPG MEDIABRANDS S.A. - Sucursal en el Ecuador al 31 de diciembre de 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Párrafo de énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que la Nota 3 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Sucursal explica que en el 2011 IPG MEDIABRANDS S.A. – Sucursal en el Ecuador adoptó por primera vez la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la indicada Nota. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

SMS Auditores del Ecuador Cía. Ltda.

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 615

Fabián Delgado Loor
Socio
Registro # 0.17679

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
22 MAY 2012
Myrian Alcívar Obando
GUAYAQUIL

IPG MEDIABRANDS S.A. - Sucursal en el Ecuador
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del ejercicio		196,035	(135,596)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión cuentas incobrables		12,343	180
Depreciaciones		23,649	16,367
Amortizaciones		1,158	42
Interés implícito devengado		42,503	42,305
Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio		72,314	8,173
		348,002	(68,529)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(6,605,576)	(793,240)
Gastos pagados por anticipado		(3,836)	692
Obligaciones Bancarias		134,674	738,856
Proveedores		5,750,179	11,951
Compañías y partes relacionadas		212,045	36,583
Impuestos y retenciones por pagar		187,741	(8,601)
Pasivos acumulados		84,544	(10,764)
Activos intangibles		-	(5,792)
Impuesto diferido activo		(14,658)	(2,043)
Impuesto diferido pasivo		(12,563)	(5,229)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		80,553	(106,115)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Aportes para futuras capitalizaciones		20,000	-
Interés implícito			21,390
Adiciones de propiedades, planta y equipos		(48,053)	(17,837)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(28,053)	3,553
Disminución neta en efectivo		52,500	(102,562)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		350,649	453,211
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	403,149	350,649

Las notas explicativas anexas son partes integrante de los estados financieros.

Sra. Paulina Parra
Apoderada

Eco. Rocío Pazmiño
Contadora General

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
22 MAY 2012
Myrian Alcívar Obando
GUAYAQUIL

IPG MEDIABRANDS S.A. - Sucursal en el Ecuador
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	403,149	350,649	453,211
Cuentas por cobrar	8	9,438,447	2,845,215	2,052,155
Gastos pagados por anticipado		4,834	998	1,690
Total del activo corriente		9,846,430	3,196,862	2,507,056
Instalaciones, mobiliario y equipo	9	77,363	52,959	51,489
Activos intangibles	10	4,591	5,750	-
Impuesto diferido activo	14	21,628	6,970	4,927
Otros activos		14,763	14,763	14,763
Total del activo		9,964,775	3,277,304	2,578,235
Pasivo y patrimonio				
PASIVO CORRIENTE				
Obligaciones Bancarias	11	873,530	738,856	-
Cuenta por pagar	12	7,424,238	1,674,059	1,662,108
Compañías y partes relacionadas	16	776,266	521,719	442,830
Impuestos y retenciones por pagar	13-14	232,750	45,009	53,610
Pasivos acumulados	15	108,184	23,640	34,404
Total del pasivo corriente		9,414,968	3,003,283	2,192,952
Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio	17	100,193	27,879	19,706
Impuesto diferido pasivo	14	46,494	59,057	64,286
PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		403,120	187,085	301,291
Total del pasivo y patrimonio		9,964,775	3,277,304	2,578,235

Las notas explicativas anexas son parte de integrante de los estados financieros.

Sra. Paulina Parra
Apoderada

Eco. Rocío Pazmiño
Contadora General

IPG MEDIABRANDS S.A. - Sucursal en el Ecuador
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2011	2010
Ventas, netas			
Ingresos intermediación		2,410,862	948,103
Ingresos de medios		25,848,561	7,908,565
		28,259,423	8,856,668
Costo de Venta			
Costos intermediación		(287,262)	(407,894)
Costos de medios		(25,826,306)	(7,908,842)
		(26,113,568)	(8,316,736)
Utilidad bruta		2,145,855	539,932
Gastos de operación			
Administración y de ventas	20	(1,733,296)	(651,231)
Depreciación		(23,649)	(16,367)
Amortización		(1,158)	(42)
Total gastos de operación		(1,758,103)	(667,640)
Utilidad operacional		387,752	(127,708)
Gastos financieros		(178,552)	(76,861)
Otros ingresos - comisiones pronto pago		95,321	83,091
		(83,231)	6,230
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		304,521	(121,478)
Participación de trabajadores en las utilidades	15	(45,677)	-
Impuesto a la renta diferido		27,221	7,272
Impuesto a la Renta	14	(90,030)	-
Resultado neto integral del año		196,035	(114,206)

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Sra. Paulina Parra
Apoderada

Eco. Rocío Pazmiño
Contadora General

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
22 MAY 2012
Myrian Alcívar Obando
GUAYAQUIL

IPG MEDIABRANDS S.A. - Sucursal en el Ecuador
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

				Resultados Acumulados		
	Capital Social	Reserva Legal	Aportes para futuras capitalizaciones	Aplicación de NIIF	Utilidades Retenidas	Total
Saldo NEC al 1 de enero de 2010	5,000	2,008	-		116,205	123,213
Jubilación patronal y bonificación por desahucio				(19,706)		(19,706)
Interés implícito en deuda a largo plazo				257,144		257,144
Impuesto diferido				(59,360)		(59,360)
Saldo NIIF al 1 de enero de 2010	5,000	2,008	-	178,078	116,205	301,291
Interés implícito en deuda a largo plazo					-	-
Resultado neto del año					(114,206)	(114,206)
Saldo NIIF al 31 de diciembre de 2010	5,000	2,008	-	178,078	1,999	187,085
Aporte de accionistas			20,000			20,000
Resultado neto del año					196,035	196,035
Saldo al 31 de diciembre del 2011	5,000	2,008	20,000	178,078	198,034	403,120

Las notas explicativas anexas son parte de integrantes de los estados financieros.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
22 MAY 2012
Myrian Alcivar Ubanda
GUAYAQUIL

Sra. Paulina Parra
Apoderada

Eco. Rocío Pazmiño
Contadora General

IPG MEDIABRANDS S.A. - Sucursal en el Ecuador
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del ejercicio		196,035	(135,596)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión cuentas incobrables		12,343	180
Depreciaciones		23,649	16,367
Amortizaciones		1,158	42
Interés implícito devengado		42,503	42,305
Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio		72,314	8,173
		348,002	(68,529)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(6,605,576)	(793,240)
Gastos pagados por anticipado		(3,836)	692
Obligaciones Bancarias		134,674	738,856
Proveedores		5,750,179	11,951
Compañías y partes relacionadas		212,045	36,583
Impuestos y retenciones por pagar		187,741	(8,601)
Pasivos acumulados		84,544	(10,764)
Activos intangibles		-	(5,792)
Impuesto diferido activo		(14,658)	(2,043)
Impuesto diferido pasivo		(12,563)	(5,229)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		80,553	(106,115)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Aportes para futuras capitalizaciones		20,000	-
Interés implícito			21,390
Adiciones de propiedades, planta y equipos		(48,053)	(17,837)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(28,053)	3,553
Disminución neta en efectivo		52,500	(102,562)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		350,649	453,211
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	403,149	350,649

Las notas explicativas anexas son partes integrante de los estados financieros.

Sra. Paulina Parra
Apoderada

Eco. Rocío Pazmiño
Contadora General

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
22 MAY 2012
Myrian Alcivar Obando
GUAYAQUIL

IPG MEDIABRANDS S.A. - Sucursal en el Ecuador

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

1. INFORMACION GENERAL

Entidad

La Sucursal IPG MEDIABRANDS S.A. fue constituida en Quito - Ecuador el 14 de octubre de 2002 mediante Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías No.02.Q.IJ.3709 como una sucursal de compañía extranjera denominada originalmente Initiative Media Colombia S.A. De acuerdo al extracto emitido por la Superintendencia de Compañías el 24 de octubre de 2002 la actividad de la Sucursal es la prestación de servicios de asesoría y consultoría comercial, concentrándose principalmente en la intermediación entre clientes y medios de comunicación con el objeto de colocar pautas publicitarias.

Mediante Resolución No.06.Q.IJ.2615 de fecha 24 de Julio de 2006 la Superintendencia de Compañías aprobó el cambio de domicilio de la sucursal de compañía extranjera Initiative Media Colombia S.A. del Distrito Metropolitano de Quito a la ciudad de Guayaquil.

Posteriormente, el 8 de diciembre de 2008 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No.08.G.DIC.8449 aprobó el cambio de denominación a IPG MEDIABRANDS S.A. - Sucursal en el Ecuador.

Primeros estados financieros con arreglos a NIIF

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, que corresponden a los primeros estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de la Sucursal, han sido emitidos con la autorización de la Administración de la Sucursal, posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Base de Preparación

Los presentes estados financieros de la Sucursal al 31 de diciembre de 2011 constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información (NIIF) emitidas por el IASB (Internacional Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explicita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Para todos los periodos anteriores y hasta el 31 de diciembre de 2010 inclusive, los estados financieros de la Sucursal se preparaban de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición de las NIIF se detallan en la Nota 3. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del periodo 2011.

Los estados financieros de la Sucursal han sido preparados sobre la base del costo histórico, aunque modificado por el importe en pasivos financieros medidos por su costo amortizado.

Superintendencia de Compañías · Registro de Sociedades · 21 MAY 2012 · Myrian Alcívar Obando · Guayaquil

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sucursal. En la Nota 5 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros.

Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1.1 Cambios en políticas contables y desgloses

(a) *Normas nuevas y modificadas adoptadas por la Sucursal*

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2011 que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Sucursal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigencia y que la Sucursal no ha adoptado con anticipación, para estados financieros a partir de 1 enero de 2011 estas son de aplicación obligatoria de las fechas indicadas a continuación:

Norma	**Descripción**	**Aplicación obligatoria y/o modificación:**
NIC 19	Pérdidas y ganancias actuariales a ser reconocidas en otro resultado integral	Modificación junio 2011
NIIF 9	Reconocimiento medición de instrumentos financieros	Aplicación 1 de enero de 2013
NIIF 13	Mejoramiento en la uniformidad y reducción de la complejidad para una definición precisa del valor razonable y fuente única para determinación.	Aplicación 1 de enero de 2013

La Sucursal está en proceso de evaluar detalladamente los impactos de la adopción de estos pronunciamientos; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generara un impacto significativo en los estados financieros en el año de su aplicación inicial.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Sucursal.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros se preparan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Sucursal (moneda funcional). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la Sucursal. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

La Sucursal clasifica sus activos y pasivos financieros en la siguiente categorías: i) "préstamos y cuentas por cobrar" y ii)"otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquieren los activos financieros o se contrataron los pasivos. La Sucursal define la clasificación al momento de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 la Sucursal mantuvo activos financieros en las categorías de, "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Sucursal mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de las mencionadas categorías se explican a continuación:

a) Préstamos y cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera que se presentan como activos no corrientes. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, la Sucursal no presenta documentos y cuentas por cobrar con vencimientos mayores a 12 meses, por lo que estos saldos se incluyen en el activo corriente. Los préstamos y cuentas por cobrar de la Sucursal comprenden principalmente las partidas del balance de "clientes" e "ingresos por cobrar".

b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos en el curso normal de operación. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimientos mayores a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, la Sucursal no presenta las cuentas por pagar con vencimientos mayores a 12 meses, por lo que estos saldos se incluyen en el pasivo corriente.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
22 MAY 2012
Myriam Alcívar Obando
GUAYAQUIL

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

a) Reconocimiento -

La Sucursal reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

b) Mediación inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias o pérdidas y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Sucursal valoriza los mismos como se describe a continuación

c) Medición posterior -

i. **Préstamos y Cuentas por cobrar:** Se miden al costo amortizado aplicando el método de intereses efectivo, cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales.

ii. **Otros pasivos financieros:** Se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. No obstante, los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y/o el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

2.4.3 Baja de activos y pasivos financieros

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir sus flujos de efectivos expiran o se transfieren a un tercero y la Sucursal ha transferido sustancialmente todo los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Sucursal se han liquidado.

2.4.4 Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan, y presentan por un neto en el estado de situación financiera, cuando existe un derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos, y la Sucursal tiene la intención de liquidar por el neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

2.5 Cuentas comerciales a cobrar

Cuentas comerciales a cobrar son importes debidos por clientes por ventas de servicios realizadas en el curso normal de la operación. Si se espera cobrar la deuda en un año o menos (o en el ciclo normal de la operación, si este fuera más largo), se clasifican como activos corrientes. En caso contrario, se presentan como activos no corrientes.

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

2.6 Instalaciones, mobiliario y equipo

Las Instalaciones, mobiliario y equipo se contabilizan por su costo histórico menos la depreciación acumulada y perdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo, en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. El costo también puede incluir ganancias o pérdidas por coberturas cualificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones en moneda extranjera de Instalaciones, mobiliario y equipo traspasadas desde el patrimonio neto.

Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión influya hacia la Sucursal y los costos puedan ser medidas razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimientos y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación de las Instalaciones, mobiliario y equipo es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo. Las estimaciones de vida útiles y valores residuales de los activos fijos son revisados, y ajustados si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de Instalaciones, mobiliario y equipo son las siguientes:

Descripción del bien	Número de años
Equipos de computación	3
Equipos de oficina	10
Muebles y Enseres	10
Instalaciones	10

Las ganancias y pérdidas por la venta de Instalaciones, mobiliario y equipo se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se reconocen en el estado de resultado integrales.

Cuando se venden activos revalorizados, los importes incluidos en otras reservas se traspasan a reservas por ganancias acumuladas.

Cuando el valor de libro de un activo de Instalaciones, mobiliario y equipo excede su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.7 Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente al costo, compuestos por licencias adquiridas a terceros. Tienen una vida útil finita y luego de su reconocimiento inicial, se muestran al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el costo de las licencias durante su vida útil estimada de tres años. Ver nota 10

2.8 Deterioro de activos

2.8.1 Determinación de activos financieros (préstamos y cuentas por cobrar)

La Sucursal evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento que causa la pérdida), y ese evento (o eventos) causante de la pérdida tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Los criterios que utilizan la Sucursal para determinar si existe objetiva de una perdida por deterioro incluyen:

- Dificultad financiera significativa del emisor u obligado;
- Cuando datos observables indican que existe una disminución susceptible de valoración en los flujos futuros de efectivo estimados, tales como cambios en las condiciones de pago o en las condiciones económicas que se correlacionas con impagos.

Para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, el importe de la perdida se valora mediante la estimación de la pérdida según la antigüedad de las cuentas por cobrar, además se también se consideran los criterios antes mencionados para ajustar estas cuentas hasta un valor muy aproximado a su monto recuperable. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados.

Si, en un periodo posterior, el monto de la perdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, la reversión de la perdida por deterioro previamente reconocida se reconoce en el estado de resultado.

La Administración, considerando lo anteriormente mencionado, realizo los análisis pertinentes de todos sus activos financieros significativos e identifico que no existe evidencia de deterioro significativa. Ver nota 8.

2.8.2 Deterioro de activos no financieros (Propiedad y equipos y activos intangibles)

Los activos sujetos a amortización o depreciación se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor por el monto por el que el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes para la venta y el valor en uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros que sufren una pérdida por deterioro se revisa en todas las fechas a las que se presenta información financiera.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
2 MAY 2012
GUAYAQUIL

En el caso que el monto del valor en libros del activo excede su monto recuperable, la Sucursal registra una perdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

La administración ha realizado los análisis pertinentes de todos sus activos no financieros significativos y considera que en ninguno de ellos existe evidencia de deterioro que no haya sido considerada. Ver nota 9 y 10

2.9 Cuentas comerciales a pagar

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la operación. Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos (o vencen en el ciclo normal de explotación, si este fuera superior). En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas comerciales a pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado usando el método de tipo de interés efectivo.

2.10 Obligaciones con instituciones financieras

Las deudas financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costos de la Transacción en los que se haya incurrido. Posteriormente, las deudas financieras se valoran por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

2.11 Impuestos corrientes y diferidos

El gasto por impuestos del periodo comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado integral o directamente en patrimonio neto, respectivamente.

Impuesto corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2011 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

Impuesto diferido

Los impuestos diferidos se reconocen, de acuerdo con el método de pasivo, por las diferencias Temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en *libros en los estados financieros.*

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias imponibles, salvo:

- Cuando el pasivo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de una plusvalía, o de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte la ganancia contable ni la ganancia o la pérdida impositiva;

- Con respecto a las diferencias temporarias imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, cuando la oportunidad de su reversión se pueda controlar, y sea probable que las mismas no se reversen en el futuro cercano.

Los activos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias deducibles, y por la compensación futura de *créditos fiscales y quebrantos impositivos no* utilizados, en la medida en que sea probable la existencia de ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporarias deducibles, y/o se puedan utilizar dichos esos créditos fiscales y quebrantos impositivos, salvo:

- Cuando el activo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte la ganancia contable ni la ganancia o la pérdida impositiva;

- Con respecto a las diferencias temporarias deducibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, donde los activos por impuesto diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporarias deducibles se reviertan en un futuro cercano, y que existan ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

2.12 Beneficio a los empleados

2.12.1 Beneficio de corto plazo

Se registran en el rubro "beneficio sociales" del estado de situación financiera con contrapartida en el estado de resultado integral y corresponden principalmente a:

i. Remuneraciones fijas y variables de los funcionarios de la Sucursal: Se provisionan y/o pagan de acuerdo a la política internas establecidas por la Sucursal.

ii. Décimo tercero y décimo cuarto sueldo y aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

2.12.2 Beneficios de largo plazo

Jubilación patronal y desahucio (no fondeados)

El costo de estos beneficios definidos establecidos por la leyes laborales ecuatorianas se registra con cargo a los gastos del ejercicio y su pasivo representa el 100% del valor presente de la obligación, a la fecha del estado de situación financiera, para todos los trabajadores que a esa fecha se encontraban prestando servicios a la Sucursal. Dichas provisiones se determinan anualmente con base a estudios actuariales practicados por un actuario independiente usando el método de crédito unitario proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimado usando la tasa de interés del 6.50%. Esta tasa de interés se determina utilizando la tasa de bonos del Gobierno publicados por el Banco Central que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen estimaciones (variables) como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, año de servicio, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan al patrimonio neto en el otro resultado integral en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año, a menos que los cambios estén condicionados a la continuidad de los empleados en servicio durante un periodo de tiempo específico (período de consolidación). En este caso, los costos por servicios pasados se amortizan según el método lineal durante el período de consolidación. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores.

2.13 Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la Sucursal debe reconocer en concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

2.14 Provisión corriente

La Sucursal registra provisiones cuando: i) existe una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultados de eventos pasados, ii) es probable vaya a ser necesario una salida de recursos para liquidar la obligación y iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Sucursal, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.15 Reconocimiento de ingresos y gastos

2.15.1 Ingresos por comisiones, inscripciones y otras relacionados con la operación

Los ingresos se reconocen en los resultados cuando se han prestado los servicios, cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad y es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la Sucursal.

2.15.2 Ingresos financieros

Los ingresos por intereses y rendimientos se reconocen sobre la base de la proporción del tiempo transcurrido de los activos financieros adquiridos, usando el método de interés efectivo.

2.15.3 Gastos

Se reconocen por el método del devengado.

3. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

3.1 Base de la transición a las NIIF

Aplicación a las NIIF 1

De acuerdo con la resolución No.08.G.DSG.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre de 2008, la entidades como la Sucursal, pertenecientes al segundo grupo de implantación, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por el cual, los estados financieros de la Sucursal por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Sucursal emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición es el 1 de enero de 2010. La Sucursal ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
22 MAY 2012
GUAYAQUIL
Myriam Alava Obando

Estos estados financieros han sido preparados considerando las NIIF emitidas hasta el 31 de diciembre de 2011.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y se ha considerado el impacto de aplicar las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

3.2 Exenciones de la NIIF 1 aplicadas por la Sucursal

Las siguientes exenciones fueron utilizadas por la Sucursal:

3.2.1 Beneficios a los empleados

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la Compañía ha optado por reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de la transición a las NIIF.

3.2.2 Otras exenciones

Las otras exenciones optativas no fueron aplicadas por la Sucursal por ser no aplicables a su actividad o por estar referidas a partidas en las que no se identificaron diferencias de práctica contable entre las NEC y las NIIF.

3.3 Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del Patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010

3.3.1 Conciliación del patrimonio

(Véase página siguiente)

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
22 MAY 2012
Mgrian Alcivar Obando
GUAYAQUIL

Conceptos	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Total patrimonio según NEC	30,823	123,213
Ajuste por provisión de jubilación patronal y desahucio (i)	(8,173)	(19,706)
Costo amortizado de deuda a largo plazo (ii)	21,390	257,144
Intereses devengados de la aplicación del costo amortizado (iii)	(42,305)	
Impuesto a la renta diferido (iv)	7,272	(59,360)
Total de ajustes	(21,816)	178,078
Total patrimonio según NIIF	187,085	301,291

Al inicio del período de transición los ajustes se registraron contra resultados acumulados y durante el 2010 contra resultados del ejercicio

(i) Corresponde al registro de la provisión para cubrir las obligaciones futuras con empleados por concepto de jubilación patrona y bonificación por desahucio.

(ii) Corresponde al registro de los intereses implícitos en las deudas a largo plazo con relacionadas.

(iii) Corresponde a los intereses devengados relacionados con el numeral (ii) anterior.

(iv) Corresponde al registro del impuesto diferido por las diferencias temporales comparadas con la base fiscal.

3.3.2 Conciliación del estado de resultados integrales

Conceptos	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010
Utilidad (pérdida) neta según NEC	(92,390)
Ajuste por provisión de jubilación patronal y desahucio (i)	(8,173)
Intereses devengados por deuda a largo plazo con relacionadas	(20,915)
Impuestos diferidos	7,272
Efecto de la transición a las NIIF	(21,816)
Utilidad neta según NIIF	(114,206)

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero

Los principales pasivos financieros de la Sucursal incluyen las deudas y los préstamos que devengan intereses, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. La finalidad principal de estos pasivos financieros es financiar las operaciones de la Sucursal. La Sucursal cuenta con préstamos, deudores comerciales y cuentas por cobrar, y efectivo que provienen directamente de sus operaciones.

Las actividades de la Sucursal la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprende los riesgos de precio y tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez

SUPERINTENDENCIA REGISTRO

El programa general de administración de riesgo de la Sucursal se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sucursal, además que se asegura que las actividades con riesgo financiero en la que se involucra la Sucursal estén sujetas a políticas y procedimientos adecuados para tales efectos y que los riesgos financieros estén identificados, medidos y controlados de acuerdo a ellas.

La gerencia general de la Sucursal y la gerencia financiera establecen las políticas de inversiones. La Administración de la Entidad es la encargada de aplicar dicha política y revisar periódicamente sus procedimientos para la óptima gestión en cada uno de los riesgos que a continuación se detallan:

4.1.1 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran cuatro tipos de riesgo: el riesgo de tasas de interés, el riesgo de tasas de cambio, el riesgo de precios de los productos básicos y otros riesgos de precios, tales como el riesgo de precios de los títulos de patrimonio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen las deudas y préstamos que devengan interés, los depósitos en efectivo, las inversiones financieras disponibles para la venta y los instrumentos financieros derivados.

a) Riesgo de precio

La Sucursal no se encuentra expuesta al riesgo del precio de los servicios y compras de materiales significativamente.

b) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y flujos de efectivo

El riesgo de tipo de interés de la Sucursal surge de la Obligaciones con Instituciones Financieras. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen a la Sucursal a riesgos de tipo de interés de valor razonable, sin embargo debido a que la Sucursal no mantiene obligaciones de deuda a largo plazo con tasa de interés variable la exposición no es significativa.

c) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras y de los activos y pasivos reconocidos en moneda distinta al dólar. Las transacciones efectuadas en una moneda diferente al dólar no constituyen un rubro importante en las operaciones de la Sucursal, por lo tanto, la Administración considera que es poco probable que exista una posible pérdida originada por este tipo de riesgo.

4.1.2 Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivos provenientes de las actividades de la Sucursal. Para administrar la liquidez de corto plazo la Sucursal se base en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO SOCIETARIO
2 MAY 2012
GUAYAQUIL

La Sucursal prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalente en activos financieros a través de un número de adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas. Los vencimientos se manejan de acuerdo a la necesidad, a corto, mediano y largo plazo.

La Sucursal no tiene riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivos de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones y sus flujos proyectados demuestran la misma tendencia.

Al 31 de diciembre de 2011 el efectivo y equivalente de efectivo es 0.04 veces el total del pasivo corriente.

4.1.3 Riesgos de Crédito

La Sucursal es responsable de la gestión y análisis del riesgo de crédito de sus clientes nuevos antes de proceder a ofrecerles los plazos y condiciones de pago habituales. El riesgo de crédito se origina por el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como por la exposición al crédito con clientes, incluyendo las cuentas comerciales a cobrar y las transacciones acordadas. El control del riesgo establece la calidad crediticia del cliente, teniendo en cuenta su posición financiera, experiencia pasada y otros factores.

4.2 Riesgos de capitalización

Los objetivos de la Sucursal a la hora de gestionar capital son salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como un negocio en marcha y así poder proporcionar rendimiento a los propietarios así como beneficios para otros tenedores de instrumentos de patrimonio y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo de capital.

La política de la Sucursal es la de financiar todos sus proyectos, de corto y de largo plazo, principalmente con recursos de terceros (entidades financieras).

5. ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

5.1 Estimados y criterios contables críticos

La preparación de estados financieros requiere que la Sucursal realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Sucursal se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en el mercado e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones, bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son tenidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Sucursal y/o las requieren un alto grado de juicio por parte de las Administradores.

Las principales estimaciones y aplicaciones de criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

a) Provisión por deterioro de Prestamos y cuentas por cobrar

La Sucursal evalúa la posibilidad de recuperación de los saldos mantenidos en Prestamos y cuentas por cobrar, basándose en una serie de factores, tales como: existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera, y la falta de pago que se considera un indicador de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado. Una vez que se ha identificado evidencias de deterioro se estima el valor a recuperar proyectando los flujos estimados y descontándolos.

b) Obligaciones por beneficios por retiros del personal

El valor presente de las obligaciones por planes de pensión depende de un número de factores que se determinan sobre bases actuariales usando un número de supuestos. Los supuestos usados al determinar el costo neto por pensiones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por planes de pensión.

Otros supuestos claves para establecer las obligaciones por planes pensión se basan en partes en las condiciones actuales del mercado. Ver Nota 2.12.

6. CALIDAD CREDITICIA DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

La Sucursal utiliza un sistema de evaluación crediticia para las contrapartes de sus activos financieros, que considera las siguientes situaciones:

a) La existencia de dificultades financieras significativas de las contrapartes.

b) La probabilidad de que la contraparte entre en quiebra o reorganización financiera.

c) La falta de pago se considera un indicador de que el activo financiero se ha deteriorado.

Se registran las provisiones por deterioro de manera individual para aquellos saldos por cobrar que presentan los signos de deterioro antes mencionados. Los saldos incluidos en el rubro "préstamos y cuentas por cobrar", para los cuales su fecha estimada de recuperación está en el año 2012, se calcula la provisión por deterioro proyectando los flujos futuros esperados considerando una tasa descuento.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Caja	2,000	1,500	21,652
Citibank, N.A. Sucursal Ecuador (1)	189,219	226,828	413,226
Banco Bolivariano C.A. (1)	262,930	223,321	18,333
Total	454,149	451,649	453,211

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
MAY 2012
GUAYAQUIL

(1) Comprenden saldos en cuentas corrientes en bancos locales los cuales no generan intereses.

8. CUENTAS POR COBRAR

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Clientes	6,017,905	1,760,403	983,563
(-) Provisión para cuentas incobrables	(25,866)	(13,523)	(13,343)
Cuentas por cobrar clientes, neto	5,992,039	1,746,880	970,220
Ingresos por cobrar (1)	2,669,459	415,218	455,082
Impuestos (2)	776,949	680,677	626,093
Documentos por Cobrar	-	2,440	-
Empleados	-	-	760
	9,438,447	2,845,215	2,052,155

Los deudores comerciales no devengan intereses y su plazo promedio de cobro generalmente oscila entre los 30 y los 90 días.

(1) Los ingresos por cobrar representan las provisiones por servicios prestados, que se realizan sobre órdenes de publicidad pendientes, y que se facturan los primeros días del siguiente mes.

Al 31 de diciembre de 2011, deudores comerciales por un importe original en libros de 25,866 (2010:13,523, 1 de enero de 2010: 13,343) se desvalorizaron y provisionaron en su totalidad. Los movimientos de la provisión por deterioro del valor de las cuentas por cobrar (ver la información sobre riesgo de crédito y deterioro de activos financieros en la nota 4.1.3 y 2.8.1 respectivamente) se detallan a continuación:

	2011	2010
A 1 de enero	13,523	13,343
Provisión por deterioro del valor de cuentas a cobrar	12,343	180
Cuentas a cobrar dadas de baja por incobrables	-	-
A 31 de diciembre	25,866	13,523

La apertura por vencimiento de los deudores comerciales al 31 de diciembre, es el siguiente:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Por vencer	1,138,785	151,162	455,667
Vencido:			
1 a 30 días	3,810,008	1,148,688	416,990
31 a 60 días	966,554	238,261	67,617
61 a 90 días	46,916	179,380	14,956
Más de 90 días	55,642	42,912	28,333
	6,017,905	1,760,403	983,563

(2) Se compone por retenciones en la fuente realizadas a la compañía así como el crédito tributario generado por el pago del Impuesto al Valor Agregado. Su composición se la detalla a continuación:

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
22 MAY 2012
GUAYAQUIL

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
IVA crédito tributario (i)	435,207	384,119	413,555
Retenciones en la fuente (ii)	341,742	296,558	212,538
	776,949	680,677	626,093

(i) Incluye principalmente crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado por US$110,494 (2010: US$59,406) y US$324,713 por retención de Impuesto al Valor Agregado de julio a octubre del 2005. La Sucursal solicitó al Servicio de Rentas Internas (SRI) el 30 de junio del 2006 la devolución de los valores relacionados con el año 2005 por US$324,713 más los respectivos intereses. Posteriormente mediante Resolución No. 1091012006RREC015590 del 20 de diciembre del 2006 el SRI resuelve negar dicho reclamo formal de pago en exceso. La Sucursal ha presentado nuevamente el reclamo sin embargo a la fecha de emisión del presente informe el Organismo de Control no se ha pronunciado al respecto.

(ii) US$299,518 de retenciones en la fuente del 2011, US$42,224 de retenciones en la fuente de 2010. En el año 2010, US$296,558 de retenciones en la fuente de impuesto a la renta que le fueron efectuadas a la Compañía en su mayoría durante el año 2008 (US$125,255), 2009 (US$87,283) y 2010 (US$94,117) menos la compensación utilizada en declaraciones de impuesto a la renta del periodo 2009 por US$10,097.

9. INSTALACIONES, MOBILIARIO Y EQUIPO

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

	Equipos de computación	Equipos de oficina	Muebles y Enseres	Instalaciones	Total
Costo o valor razonable					
Al 1 de enero 2010	28,017	5,079	25,633	42,897	101,626
Adiciones	17,047	-	790	-	17,837
Ventas/bajas	(5,780)	-	-	-	(5,780)
Ajuste por conversión	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre 2010	39,284	5,079	26,423	42,897	113,683
Adiciones	47,093	960	-	-	48,053
Ventas/bajas	(11,080)	-	-	-	(11,080)
Ajuste por conversión	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre 2011	75,297	6,039	26,423	42,897	150,656
Depreciacion					
Al 1 de enero 2010	10,790	3,048	14,632	21,667	50,137
Cargo por depreciacion del ejercicio	9,177	508	2,596	4,290	16,571
Ventas	(5,780)	-	-	-	(5,780)
Otros Ajuste distintos a conversión	(203)	-	(1)	-	(204)
Ajuste por conversión	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre 2010	13,984	3,556	17,227	25,957	60,724
Cargo por depreciacion del ejercicio	16,165	552	2,642	4,290	23,649
Ventas	(11,080)	-	-	-	(11,080)
Otros Ajuste distintos a conversión	-	-	-	-	-
Ajuste por conversión	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre 2011	19,069	4,108	19,869	30,247	73,293
Importe neto en libros					
Al 31 de diciembre 2011	56,228	1,931	6,553	12,651	77,363
Al 31 de diciembre 2010	25,300	1,523	9,196	16,941	52,959
Al 1 de enero 2010	17,227	2,030	11,001	21,231	51,489

La Sucursal no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre los ítems de propiedades y equipos; adicionalmente no se ha evidenciado indicios de deterioro sobre los mismos ni se mantienen activos no utilizados.

10. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre comprenden licencias de programas:

(Véase página siguiente)

	Licencia de programas	Total
Costo		
Al 1 de enero 2010	-	-
Adiciones - desarrollo interno	5,791	5,791
Al 31 de diciembre 2010	5,791	5,791
Adiciones - desarrollo interno	-	-
Al 31 de diciembre 2011	5,791	5,791
Amortización		
Al 1 de enero 2010	-	-
Cargo por amortización del ejercicio	42	42
Al 31 de diciembre 2010	42	42
Cargo por amortización del ejercicio	1,158	1,158
Al 31 de diciembre 2011	1,200	1,200
Importe neto en libros		
Al 31 de diciembre 2011	4,591	4,591
Al 31 de diciembre 2010	5,750	5,750
Al 31 de diciembre 2009	-	-

11. OBLIGACIONES BANCARIAS

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Corriente:			
Préstamos con entidades de crédito			
Citibank	850,111	725,000	-
Intereses por pagar	23,419	13,803	
American express	-	53	
	873,530	738,856	-

Las deudas con entidades de crédito vencen en marzo de 2012 las cuales devengan una tasa de interés del 9.02%.

La exposición de los recursos ajenos de la Sucursal a variaciones en los tipos de interés y a las fechas contractuales en que se revisan sus precios a las fechas de cierre de balance es como sigue:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
6 meses o menos	873,530	738,856	-
	873,530	738,856	-

12. CUENTA POR PAGAR

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Proveedores			
Canales de Televisión	4,508,106	801,304	709,868
Revistas	315,609	129,999	128,874
Radios	462,013	116,865	101,774
Vallas	1,035,730	78,772	48,531
Eventos	49,898	-	-
Otros	186,761	62,271	38,985
	6,558,117	1,189,211	1,028,032
Provisiones por pagar	866,121	484,848	634,076
	7,424,238	1,674,059	1,662,108

Los términos y las condiciones de los pasivos arriba detallados, son las siguientes:

- Las cuentas por pagar comerciales (proveedores) no devengan intereses y normalmente se cancelan en 60 días.

- Las otras cuentas por pagar no devengan intereses y su plazo promedio de cancelación es de 3 meses.

La información sobre los objetivos y las políticas de gestión del riesgo financiero de la Sucursal se incluye en la Nota 4.

13. IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Impuesto a la Renta (Véase Nota 14)	90,030	-	10,097
Retenciones en la fuente (1)			
Compras locales	42,389	7,155	3,882
Pagos al exterior	-	19,396	24,865
En relacion de dependencia	2,367	354	2,700
Impuesto al Valor Agregado por Pagar (1)	97,964	18,104	12,066
	232,750	45,009	53,610

(1) Estos valores fueron cancelados en enero de 2011 y 2012, según corresponda.

14. IMPUESTO A LA RENTA

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta sobre el año terminado al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

(Véase página siguiente)

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
SECRETARIA
REGISTRO DE
22 MAY 2012
Myriam Alcivar Obando
GUAYAQUIL

	2011	2010
Utilidad antes de Participación de trabajadores e Impuesto a la renta	304,521	(120,269)
Menos: participación de trabajadores en las utilidades	(45,677)	-
Mas: gastos no deducibles	116,281	31,082
Base tributaria	375,125	(89,187)
Tasa impositiva	24%	25%
Impuesto a la renta causado	90,030	-

	BASE CONTABLE		
Cuentas	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
Compañías y partes relacionadas	776,267	521,718	442,829
Reserva para Jubilación Patronal y Desahuci	100,193	27,879	19,706

	BASE FISCAL		
	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
Compañías y partes relacionadas	969,993	757,947	699,973
Reserva para Jubilación Patronal y Desahuci	10,078	-	-

	DIFERENCIAS		
	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
Compañías y partes relacionadas	193,726	236,229	257,144
Reserva para Jubilación Patronal y Desahuci	90,115	27,879	19,706

	IMPUESTO DIFERIDO		
	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO	21,628	6,970	4,927
IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	46,494	59,057	64,286

Movimientos:

Impuesto diferido activo	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
Saldo al inicio del año	6,970	4,927
Cargo a periodo	14,658	2,043
Saldo al final del año	21,628	6,970

Impuesto diferido pasivo	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
Saldo al inicio del año	59,057	64,286
Cargo a periodo	(12,563)	(5,229)
Saldo al final del año	46,494	59,057

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
22 MAY 2012
Myriam Alcivar Obando
GUAYAQUIL

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
22 MAY 2012
Myriam Alcivar Obando
GUAYAQUIL

15. PASIVOS ACUMULADOS

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Beneficios sociales de Ley (1)	57,511	21,685	27,515
Participación de los trabajadores en las utilidades	45,677	-	4,856
Otros	4,996	1,955	2,033
	108,184	23,640	34,404

(1) Incluyen las provisiones realizadas por la Sucursal para el pago del Décimo Tercer Sueldo, Décimo Cuarto Sueldo, Vacaciones, Fondo de Reserva, entre otros menores.

Movimiento de beneficios sociales:

	2011	2010	2009
Saldo al 1 de enero	21,685	27,515	38,290
Más - Provisiones	213,038	88,477	132,061
Menos - Pagos efectuados	(177,212)	(94,307)	(142,836)
Saldo al 31 de diciembre	57,511	21,685	27,515

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 con compañías y partes relacionadas.

16.1 Cuentas por pagar

	2011	2010	2009
Cuentas por pagar relacionadas corriente			
IPG Mediabrands Colombia	492,271	521,718	442,608
Mediabrands Worldwide NY			
Gastos de agenciamiento	29,230	-	-
Asignación de gastos	2,424	-	-
	31,654	-	-
Mccan Erickson			
Préstamo	250,000	-	-
Intereses préstamos	1,898	-	-
	251,898	-	-
Universal Mccan Servicios			
Reembolso de gastos		-	-
IPG Mediabrands Uruguay			
Servicios financieros		-	221
	776,266	521,719	442,830

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
22 MAY 2012
Myrian Alcivar Obando
GUAYAQUIL

16.2 Transacciones

Durante el 2011 y 2010 se han realizado diversas transacciones con entidades relacionadas que han originado gastos registrados en las cuentas de resultados correspondientes. A continuación se resumen los montos de las principales transacciones:

	2011	2010
IPG Mediabrands Colombia		
Reembolso de gastos	-	10,048
Franquicia (Coordinación)	-	67,975
Intereses préstamos	-	-
	-	78,023
Mediabrands Worldwide NY		
Gastos de agenciamiento	29,230	-
Asignación de gastos	2,424	-
	31,654	-
Mccan Erickson		
Préstamo	250,000	-
Intereses préstamos	1,898	-
	251,898	-
Universal Mccan Servicios		
Reembolso de gastos	444	-
	283,996	78,023

No existen transacciones con terceros equiparables a las antes mencionadas.

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS – JUBILACÍON PATRONAL Y DESAHUCIO

Los siguientes cuadros resumen los componentes del gasto neto reconocido en el estado de resultados en concepto de planes de beneficios a los empleados, como así también los importes reconocidos en el estado de situación financiera, para los planes respectivos:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Obligaciones en el estado de situacion financiera			
Provisión jubilación patronal	79,567	22,466	15,946
Desahucio	20,626	5,413	3,760
	100,193	27,879	19,706

	2011	2010
Cargo en resultados		
Provisión jubilación patronal	57,101	6,520
Desahucio	15,213	1,653
	72,314	8,173

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Myriam Alcivar Obando
GUAYAQUIL
21 MAY 2012

El movimiento del pasivo reconocido en el estado de situación financiera fue como sigue:

	2011	2010
Jubilacion patronal		
Al 1 de enero	22,466	15,946
Provisiones del año según cálculo actuarial	57,101	6,520
Al 31 de diciembre	79,567	22,466
Desahucio		
Al 1 de enero	5,413	3,760
Provisiones del año según cálculo actuarial	15,213	1,653
Al 31 de diciembre	20,626	5,413

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Tasa de descuento	6.50%	6.50%	6.50%
Futuro incremento salarial	2.40%	2.40%	2.40%
Futuro incremento de pensiones	2.00%	2.00%	2.00%
Tasa de rotacion (promedio)	6.09%	6.09%	6.09%
Antigüedad para jubilacion (hombres y mujeres)	25 años	25 años	25 años

18. PATRIMONIO

La composición accionaria del capital pagado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de US$5,000.00 a favor de IPG Mediabrands S.A. (Colombia).

19. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

19.1 Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

19.2 Resultados acumulados – reserva de capital

Incluida en el patrimonio. Este rubro incluye los saldos que la Sucursal registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizados por exigencia legal al 31 de marzo de 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

19.3 Resultados acumulados – Ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. En el caso de registrar un saldo deudor, éste podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y por los del Último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

20. GASTOS OPERACIONALES

	2011	2010
Nómina y Beneficios sociales	882,632	381,551
Jubilación Patronal y Desahucio	72,314	8,173
Gastos de coordinación	133,820	67,975
Alquiler	110,781	45,203
Gasto de ventas	82,851	31,349
Honorarios profesionales	112,025	25,280
Comunicaciones y celular	48,012	21,031
Servicios básicos	33,429	17,635
Gastos legales	28,612	8,219
Otros menores	228,820	44,816
	1,733,296	651,231

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de marzo de 2012) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Sucursal; pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.