IPG MEDIABRANDS S.A. SUCURSAL EN ECUADOR

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012

IPG MEDIABRANDS S.A. SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de resultados Integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US$	-	Dólar estadounidense
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado
SIC	-	Superintendencia de Compañías del Ecuador
SRI	-	Servicio de Rentas Internas
Sucursal	-	IPG Mediabrands S.A.
NIAA	-	Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
RUC	-	Registro Único de Contribuyentes
JGA	-	Junta General de Accionistas

C&R
Soluciones Empresariales S. A.

Dir. : Emma E. Ortiz Bermeo Sl.1 y
Gerónimo Aviléz Mz. 15 piso 2 Of. 6
Cdla. Guayaquil - Edificio El Doral
www.crsoluciones.net
Telfs.: 6017367 - 6029541 * Casilla: 09-03-30171
Guayaquil - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio
y Accionistas de

IPG MEDIABRANDS S.A. - Sucursal en el Ecuador

Guayaquil, 5 de Marzo del 2014

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de IPG MEDIABRANDS S.A.- Sucursal en el Ecuador, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 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. El año 2012 fue auditado por otros auditores independientes, cuya opinión de fecha 14 de febrero del 2013, fue emitida sin salvedades.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía en relación con los estados financieros

2. La Administración de IPG MEDIABRANDS S.A.,- Sucursal en el Ecuador es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad 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 para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y, no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sucursal. 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. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

A los señores miembros del Directorio
y accionistas de
IPG MEDIABRANDS S.A. – Sucursal en el Ecuador

Guayaquil, 5 de Marzo del 2014

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de IPG MEDIABRNADS S.A. – Sucursal en el Ecuador al 31 de diciembre del 2013, así como sus resultados y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: SC-RNAE-2-772

José R. Cazar G.
Socio
No. de Licencia Profesional: 25013

IPG MEDIABRANDS S.A. - Sucursal en el Ecuador
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	718.166	184.996
Cuentas por cobrar			
Clientes	6	8.857.511	6.836.133
Compañías y partes relacionadas	10	847.664	187.225
Otros deudores		2.861	2.533
Impuestos	7	1.036.559	969.903
		10.744.595	7.995.794
Total activos corrientes		11.462.761	8.180.790
Activo fijo, neto	8	52.464	61.526
Intangibles, neto	9	2.275	3.433
Impuesto diferido activo		27.311	27.311
Otros activos		14.763	14.763
Total activos no corrientes		96.813	107.033
Total activos		11.559.574	8.287.823

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Sra. Mariella Nolivos
Apoderada

Eco. Rocío Pazmiño
Contadora General

IPG MEDIABRANDS S.A. - Sucursal en el Ecuador
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Obligaciones Financieras	11	518,587	921,958
Cuentas y documentos por pagar			
Proveedores	12	7,432,209	5,413,123
Relacionadas	10	771,687	737,871
Impuestos y retenciones por pagar	7	615,928	414,303
Pasivos Acumulados	14	108,126	129,055
Otras cuentas por pagar		1,061	4,811
Total pasivos corrientes		9,447,598	7,621,121
Pasivos no corrientes			
Jubilacion patronal	15	120,021	100,904
Desahucio	15	11,378	24,807
Total pasivos no corrientes		131,399	125,711
Total pasivos		9,578,997	7,746,832
Patrimonio, neto		1,980,577	540,991
Total pasivos y patrimonio		11,559,574	8,287,823

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Sra. Mariella Nolivos
Apoderada

Eco. Rocío Pazmiño
Contadora General

IPG MEDIABRANDS S.A. - Sucursal en el Ecuador
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Ingresos Operacionales			
Por Intermediación	18	2.813.047	2.738.860
De Medios	18	34.798.436	27.517.434
		37.611.483	30.256.294
Costo de Ventas			
Por Intermediación	19	(341.460)	(337.560)
De medios	19	(34.648.150)	(27.424.395)
		(34.989.610)	(27.761.955)
Utilidad bruta		2.621.873	2.494.339
Gastos :			
Administración y Ventas	20	(2.473.346)	(2.110.393)
Financieros	21	(230.274)	(197.667)
Utilidad Operacional		(81.747)	186.279
otros Ingresos, neto		205.332	92.902
Utilidad antes del Impuesto a la Renta		123.585	279.181
Anticipo mínimo Impuesto a la Renta	7 y 13	(183.999)	(172.096)
(Pérdida) Utilidad neta del año		(60.414)	107.085
Promedio Ponderado de acciones en circulación para el cálculo de la (Pérdida) Ganancia por acción	17	213.082	22.877
(Pérdida) Ganancia por Acción	17	(0,2835)	4,6809

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Sra. Mariella Nolivos
Apoderada

Eco. Rocío Pazmiño
Contadora General

IPG MEDIABRANDS S.A. - Sucursal en el Ecuador
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

		Aportes		Resultados Acumulados		
	Capital social (Nota 16)	para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Aplicación de las NIIF	Utilidades Retenidas	Total
Saldo al 31 de Diciembre del 2011	5.000	20.000	2.008	186.960	219.938	433.906
Aumento de Capital	20.000	(20.000)	-	-	-	-
Utilidad neta del Año	-	-	-	-	107.085	107.085
Saldo al 31 de Diciembre del 2012	25.000	-	2.008	186.960	327.023	540.991
Aumento de Capital (Véase Nota 1)	1.500.000	-	-	-	-	1.500.000
Pérdida neta del Año	-	-	-	-	(60.414)	(60.414)
Saldo al 31 de Diciembre del 2013	1.525.000	-	2.008	186.960	266.609	1.980.577

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Sra. Mariella Nolivos
Apoderada

Eco. Rocío Pazmiño
Contadora General

IPG MEDIABRANDS S.A. - Sucursal en el Ecuador
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Efectivo Recibido de Clientes		34.852.019	31.669.850
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(35.597.152)	(32.010.544)
Otros ingresos, netos		205.332	92.902
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación		(539.801)	(247.792)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de Activo fijo, neta	8	(23.658)	(18.789)
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión		(23.658)	(18.789)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de capital en efectivo	16 y 17	1.500.000	-
(Disminución) Aumento de Obligaciones financieras	11	(403.371)	48.428
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento		1.096.629	48.428
Aumento (disminución) neto de efectivo		533.170	(218.153)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		184.996	403.149
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	718.166	184.996

PASAN...

IPG MEDIABRANDS S.A. - Sucursal en el Ecuador
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

VIENEN...

Conciliación de la (Pérdida) Utilidad neta con el efectivo neto utilizado por las actividades de operación

	Notas	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
(Pérdida) Utilidad neta		(60.414)	107.085
Partidas de conciliación entre la (Pérdida) Utilidad neta con el efectivo neto utilizado por las actividades de operación			
Depreciación	8	32.720	34.626
Amortización de intangibles	9	1.158	1.158
Provisión para cuentas dudosas	6	10.664	33.930
Baja de cartera clientes	6	32.836	-
Reserva para Jubilación Patronal, neto	15	19.117	21.337
Reserva para Desahucio, neto	15	19.117	15.831
Participación de trabajadores en las utilidades	14	21.809	49.267
Impuesto a la renta corriente	7 y 13	183.999	172.096
Total de partidas Conciliatorias		261.006	435.330
Cambios en activos y pasivos:			
(Disminución) Aumento en Cuentas por Cobrar		(2.792.302)	1.413.556
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar		2.070.529	(2.061.442)
Disminución en pasivos acumulados		(42.739)	(26.216)
Disminución en reserva jubilación patronal y desahucio		(32.546)	(11.650)
(Disminución) Aumento en otros pasivos diferidos		(3.749)	2.630
Total cambios en activos y pasivos		(800.807)	(683.122)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación		(539.801)	(247.792)

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Sra. Mariella Nolivos
Apoderada

Eco. Rocío Pazmiño
Contadora General

1. INFORMACION GENERAL

La Sucursal IPG MEDIABRANDS S.A., fue constituida en Quito – Ecuador el 14 de octubre del 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 del 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 del 2006 la Superintendencia de Compañías aprobó el cambio de domicilio de la sucursal de compañas extranjera Initiative Media Colombia S.A. del Distrito Metropolitano de Quito a la ciudad de Guayaquil.

Posteriormente, el 8 de diciembre del 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.

Mediante Resolución No. SC-IJ-DJCPTE-G 130006587, con fecha 11 de noviembre del 2013, la Superintendencia de Compañías, resolvió aprobar el aumento de capital en efectivo asignado a la Sucursal en Ecuador, el cual fue elevado a US$ 1.525.000. Véase Nota 16 y 17.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS-

Los presentes estados financieros de la Sucursal al 31 de diciembre del 2013, han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de la referida norma internacional aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

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.

2.1 Uso de estimaciones y juicios

La preparación de estados financieros conforme a las NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones, juicios y supuestos necesarios e inherentes a la actividad económica de la Sucursal que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. En opinión de la Administración, dichas estimaciones y supuestos se han basado en la mejor utilización de la información disponible al momento de la preparación de los estados financieros, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

(Véase página siguiente)

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables bajo las actuales circunstancias. En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros.

2.1.1 Cambios en políticas contables y desgloses

a) Nuevas y modificadas Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS's por sus siglas en inglés) que afectan saldos reportados y / o revelaciones en los estados financieros

En el año en curso, la Sucursal aplicó una serie de nuevas y modificadas IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

Modificaciones a la IFRS 7, Revelaciones – Compensación de activos y pasivos Financieros -

La Sucursal aplicó las modificaciones a la IFRS 7, Revelaciones - Compensación de activos y pasivos Financieros por primera vez en el año actual. Las modificaciones a IFRS 7 requieren a las compañías revelar información acerca de los derechos de compensar y acuerdos relacionados para instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a un acuerdo maestro de compensación exigible o acuerdo similar.

Las modificaciones a la IFRS 7 se aplican retroactivamente. Dado que la Sucursal no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de las modificaciones no tuvo ningún efecto significativo en las revelaciones o en los saldos reconocidos en los estados financieros consolidados.

Normas nuevas y modificadas de consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones

En mayo de 2011, se emitió un paquete de cinco normas de consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones que comprende la IFRS 10, Estados financieros consolidados, IFRS 11, Acuerdos conjuntos, IFRS 12, Información a revelar sobre participaciones en otras entidades, la IAS 27 (revisada en 2011), Estados financieros separados y la IAS 28 (revisada en 2011), Inversiones en asociadas y negocios conjuntos. Posterior, a la emisión de estas normas, las modificaciones de la IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12 se emitieron para aclarar cierta orientación de transición en la aplicación por primera vez de las normas.

La aplicación de las Normas indicadas precedentemente no tuvo un impacto sobre los estados financieros adjuntos. La Sucursal no presenta estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones al no tener inversiones en subsidiarias.

IFRS 13 medición a valor razonable

La Sucursal aplicó la IFRS 13, por primera vez en el año en curso. La IFRS 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones a valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones de valor razonable. El alcance de la IFRS 13 es amplio; los requerimientos de medición a valor razonable de la IFRS 13 se aplican tanto a instrumentos financieros como a instrumentos no financieros para los cuales otras IFRS´S requieren o permiten mediciones a valor razonable y revelaciones sobre las mediciones de valor razonable.

La IFRS 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el precio pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o el más ventajoso) a la fecha de medición, en las condiciones actuales del mercado. El valor razonable de acuerdo con la IFRS 13 es un precio de salida, independientemente de si ese precio es observable o puede estimarse directamente utilizando otra técnica de valuación. Asimismo, la IFRS 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero de 2013. Adicionalmente, existen disposiciones de transición específicas para estas entidades que no necesitan aplicar los requisitos de revelación establecidos en la Norma, a la información comparativa proporcionada por períodos anteriores a la aplicación inicial de la Norma. De acuerdo con estas disposiciones de transición, la Sucursal no ha revelado información requerida por la IFRS 13 para el período comparativo 2012. Además de las revelaciones adicionales, la aplicación de la IFRS 13 no ha tenido impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

IAS 19 Beneficios a los empleados - (revisada en 2011)

En el año actual, la Sucursal aplicó la IAS 19, Beneficios a los empleados - (revisada en 2011) y sus consecuentes modificaciones.

Las modificaciones a la IAS 19 cambian el tratamiento contable de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación de la relación laboral. El cambio más importante se refiere al tratamiento contable de cambios en obligaciones de beneficios definidos y a los activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de cambios en las obligaciones de beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurren y, por tanto, eliminan el 'enfoque del corredor' permitido bajo la versión anterior de la IAS 19 y aceleran el reconocimiento de costos de servicios anteriores. Las modificaciones requieren que todas las ganancias y pérdidas actuariales se reconozcan inmediatamente a través de otros resultados integrales para que el activo o pasivo por pensiones neto reconocido en el estado de posición financiera refleje el valor total del déficit o superávit del plan. Adicionalmente, el costo por interés y el retorno esperado de los activos del plan utilizados en la versión anterior de IAS 19 se remplazan con el importe del interés neto, el cual se calcula aplicando la misma tasa de descuento al pasivo o activo por beneficios definidos neto. Estos cambios no han tenido un impacto significativo en los estados financieros de la Sucursal.

(Véase página siguiente)

b) IFRS nuevas y modificadas emitidas pero no vigentes

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 del 1 de enero del 2013 estas son de aplicación obligatoria de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Descripción	Aplicación obligatoria y/o modificación
NIIF 9	Fecha de vigencia e información a revelar de transición	Aplicación 1 de enero del 2015
NIC 32	Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Aplicación el 1 de enero del 2014

Modificaciones a la IFRS 9 e IFRS 7, Entrada en vigor de IFRS 9 y Revelaciones de Transición, estas modificaciones son obligatorias en su aplicación para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada.

Modificaciones a la IFRS 10 e IFRS 12 e IAS 27, Entidades de inversión, estas modificaciones son obligatorias para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015, se permite su aplicación anticipada.

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 ano 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

Las partidas en los estados financieros de la Sucursal se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Sucursal (moneda funcional). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda 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

Incluye activos financieros líquidos y saldos de efectivo en bancos del país depositados en cuentas corrientes altamente líquidas, las cuales son de libre disponibilidad.

(Véase página siguiente)

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

La Sucursal clasifica sus activos y pasivos financieros en las siguientes categorías: "cuentas por cobrar" y "cuentas por pagar", y la misma considera el propósito por el cual fueron adquiridos los activos financieros o contrataron los pasivos. La Sucursal determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Sucursal mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Sucursal solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "obligaciones financieras, proveedores y otras cuentas por pagar" cuyas características se explican seguidamente:

Cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las Cuentas por cobrar a clientes, relacionadas, otros deudores e impuestos por recuperar. 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 cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Cuentas por pagar: representados en el estado de situación financiera por las obligaciones financieras, cuentas y documentos por pagar a proveedores, pasivos acumulados, y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Sucursal transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Sucursal especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Estos activos se reconocen inicialmente a valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial se miden al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo, menos cualquier deterioro el cual se carga contra los resultados del año.

Las Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de Situación Financiera que se clasifican como activos no corrientes. Dichos saldos se presentan al valor nominal el mismo que se aproxima al valor razonable.

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

2.6 Activo fijo

a) Reconocimiento y medición

Los Activos fijos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. Los activos fijos se reconocen como activos si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera confiable; el costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Sucursal y los costos pueden ser medidos razonablemente.

Las mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizadas solo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Sucursal y si su costo puede ser confiablemente estimado. Por otra parte los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en Activos fijos son reconocidos en resultados cuando ocurren.

b) Depreciación

La depreciación de activos fijos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Sucursal estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de Instalaciones, mobiliarios y equipo para los periodos actuales y comparativos, de acuerdo al avalúo efectuado o la política corporativa de la Sucursal, son las siguientes:

	Tiempo	Porcentaje
Instalaciones	10 años	10%
Muebles y enseres	10 años	10%
Equipos de oficina	10 años	10%
Equipos de computación	3 años	33%

c) Retiro o venta de Activos fijos

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo fijo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor neto en libros del activo y reconocida en resultados.

(Véase página siguiente)

2.7 Activos Intangibles

Corresponden al costo de licencias y software para el uso de sistemas operativos y contables, se expresan al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas, se amortizan a lo largo de la vida útil estimada de cinco y tres años, empleando el método lineal.

2.8 Deterioro de activos

Deterioro de activos no corrientes

La Sucursal evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, la Sucursal estima el monto recuperable del activo deteriorado. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no corrientes significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.9 Deterioro de activos financieros

Activos valuados a costo amortizado

La Sucursal evalúa al final de cada período si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros la pérdida por deterioro se reconoce solo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede ser estimado confiablemente.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos financieros significativos e identifico que no existe evidencia de deterioro significativa.

(Véase página siguiente)

2.10 Obligaciones financieras, Cuentas por pagar Proveedores y otras cuentas por pagar

Las obligaciones financieras, cuentas por pagar proveedores, pasivos acumulados y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. El período de crédito promedio para la compras de bienes y servicios es de 60 días. Las obligaciones financieras, cuentas por pagar proveedores, pasivos acumulados y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes. Dichos saldos se muestran a valor nominal el mismo que se aproxima al valor razonable.

2.11 Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. Los impuestos se reconocen en el estado de resultado integral, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio neto, respectivamente.

Impuesto a la renta 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.

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.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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.

Impuesto diferido

(Véase página siguiente)

Los efectos de impuestos originados por las diferencias entre el balance financiero y tributario, se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes a la fecha y no reconocidas anteriormente, se reconocen en resultados sólo a medida que las diferencias temporales se reversen.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporarias de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte. Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legal de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicado por la misma autoridad tributaria.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a pérdidas futuras y diferencias temporarias deducibles, ganancias gravables futuras, contra las que puede ser utilizado el impuesto diferido mencionado. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados son realizados.

Solo se compensan entre si y, consecuentemente, se presentan en los estados financieros por su importe neto, los saldos deudores y acreedores tributarios, reconocidos como tales por autoridad tributaria, y siempre que los créditos tributarios respectivos no se hallen prescritos y que, además, se relacionen con el mismo tipo de impuestos a compensar.

A la fecha de presentación de este informe la Sucursal no presentó diferencias temporarias significativas entre la base fiscal y la base NIIF.

2.12 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

i) Participación de los empleados en las utilidades: El 15% de la utilidad anual que la Sucursal debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

iii) Fondos de Reserva: Se registra de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

iv) Décimo tercer y décimo cuarto sueldo: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(Véase página siguiente)

Beneficios de largo plazo (Jubilación Patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Sucursal tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas.

Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Sucursal determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7% (2012: 7%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador 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 las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros 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 a resultados en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Beneficios por Terminación

Las Indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados de acuerdo a las normativas y leyes vigentes.

2.13 Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o perdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para cancelar la obligación referida y el monto puede ser razonablemente estimado. El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbre que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de estas.

(Véase página siguiente)

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación (no cuantificada) es revelada como un pasivo contingente obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será conformada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes (no cuantificada) al menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económica sea remota.

2.14 Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos de la Sucursal, se reconocen el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, netos del impuesto a la venta e importes estimados de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Sucursal pueda otorgar.

Prestación de Servicios

Los ingresos por la prestación de servicios son reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- El importe de los ingresos puede medirse confiablemente;
- Sea probable que la Sucursal reciba los beneficios económicos asociados con la transacción;
- El grado de realización de la transacción, al final del periodo sobre el que se informa, puede ser medido confiablemente;
- Los costos incurridos en la transacción y los costos hasta completarla puedan ser medidos confiablemente.

Los gastos son reconocidos con base al devengado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

2.15 Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por concepto de intereses, dividendos, y cambios en la evaluación de los activos financieros al valor razonable, expuestos en resultados. Los ingresos por intereses son reconocidos al costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos por gastos de actualización del valor presente de las provisiones, y las perdidas por deterioro reconocidos en los activos financieros. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición o la construcción de un activo que califica como tal (capitalizable) se reconocen en resultados usando un método de interés efectivo.

2.16 Reserva Legal

Reserva Legal: La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a Reserva Legal un porcentaje no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta que represente o alcance por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado.

(Véase página siguiente)

Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la Sucursal, pero puede ser utilizada para aumento de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

2.17 Resultados acumulados

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, Resultados acumulados incluyen los saldos de las Utilidades acumuladas y los Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF.
Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF": La Superintendencia de Compañías determinó que los ajustes de la adopción por primera vez de las NIIF, se deben registrar en el Patrimonio en una subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados, y su saldo acreedor, se utilizará para absorber pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto a sus accionistas en el caso de liquidación de la Sucursal.

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS

3.1 Factores de riesgos financieros

Durante el curso normal de sus actividades la Sucursal está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operacional

a) Ambiente de administración de riesgos

Los principales pasivos financieros de la Sucursal incluyen las deudas y lo prestamos que devengan interés, las cuentas por pagar proveedores 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.

El programa general de la administración de riesgo de la Sucursal se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adverso 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.

(Véase página siguiente)

La Gerencia General de la Sucursal y la Gerente Financiera establecen las políticas de inversiones. La Administración de la Sucursal 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:

b) Riesgo de crédito

La Sucursal es responsable de la gestión y análisis de riesgo de crédito de sus clientes nuevos antes de proceder a ofrecer los plazos y condiciones de pagos 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 por cobrar clientes y las transacciones acordadas. El control de riesgo establece la calidad crediticia, teniendo en cuenta su posición financiera, experiencia pasada y otros factores.

c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge por la posibilidad de desajuste entre la necesidad de fondos (por gastos operativos y financieros, inversiones en activos y vencimiento de deudas) y las fuentes de los mismos.

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 basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La Sucursal, prudente del riesgo de liquidez, implica mantener suficiente efectivo y equivalente en activos financieros a través de un número 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.

d) Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran cuatro tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés, el riesgo de tasa de cambio, el riesgo de precio de los productos básicos y otros riesgos de precios, tales como el riesgo de los títulos de patrimonio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo del 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.

i. Riesgo de precio

La Sucursal no se encuentra expuesta al riesgo del precio de los servicios y compras de materiales significativamente. Los precios son establecidos a valores de mercado acordados con los clientes.

(Véase página siguiente)

ii. Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y flujos de efectivo

El riesgo de tipo de interés de la Sucursal surge de las obligaciones con Instituciones bancarias. 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.

iii. 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.

e) Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa e indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos operativos, el personal, la infraestructura de la Sucursal, y con los factores externos distintos de los riesgos de liquidez, de mercado y de créditos como aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales y de las normas generalmente aceptadas de comportamiento corporativo. Los riesgos operacionales surgen de todas las operaciones de la Sucursal. El objetivo de la Sucursal es administrar el riesgo operacional de forma tal que logre equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación de la Sucursal con la efectividad general de costos, así como de limitar los procedimientos que puedan restringir la iniciativa y la creatividad. La Administración tiene la responsabilidad básica de desarrollar e implementar los controles direccionados a evaluar y monitorear el riesgo operacional. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas y procedimientos establecidos por la Sucursal y desarrollados en las siguientes áreas:

- Requerimientos de adecuada segregación de funciones.
- Requerimientos de conciliación y monitoreo de transacciones.
- Documentación suficiente de controles y procedimientos.
- Capacitación y desarrollo profesional.
- Mitigación de riesgos, incluyendo seguros cuando son considerados efectivos.

El cumplimiento de las normas de la Sucursal está respaldado por un programa de revisiones periódicas efectuadas por la Administración y Auditoría Externa.

3.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sucursal al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar fondos para mantener niveles de capital de trabajo y estructura de capital óptima.

(Véase página siguiente)

La Sucursal monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo obligaciones financieras corrientes y no corrientes, cuentas por pagar proveedores, otras cuentas por pagar y provisiones) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 fueron los siguientes:

	2013	2012
Total deudas con terceros	9,339,473	7,492,066
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(718,166)	(184,996)
Deuda neta	8,621,307	7,307,070
Total patrimonio	1,980,577	540,991
Capital total	10,601,884	7,848,061
Ratio de apalancamiento	**81.32%**	**93.11%**

El ratio de endeudamiento es resultado, fundamentalmente de las obligaciones bancarias, del financiamiento con proveedores locales y con sus relacionadas.

La política de la Sucursal es mantener un adecuado nivel de capital que le permita mantener la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro de la actividad de servicio y comercial que desarrolla en Ecuador. La junta de Socios establece las necesidades adicionales de inversiones de capital y en función de ello determina el nivel de utilidades que se reinvierte y el nivel de dividendos que se paga a los accionistas.

4. INSTRUMENTO FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

(Véase página siguiente)

	Al 31 de diciembre del 2013		Al 31 de diciembre del 2012	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	718,166	-	184,996	-
Cuentas por cobrar clientes	8,857,510	-	6,836,133	-
Cuentas por cobrar relacionadas	847,664	-	187,225	-
Otras cuentas por cobrar	2,861	-	2,533	-
Total activos financieros	**10,426,201**	-	**7,210,887**	-
Pasivos financieros				
Obligaciones Financieras	518,587	-	921,958	-
Cuentas por pagar proveedores	7,432,209	-	5,413,123	-
Cuentas por pagar relacionadas	771,687	-	737,871	-
Otras cuentas por pagar	1,061	-	4,811	-
Total pasivos financieros	**8,723,544**	-	**7,077,763**	-

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes de efectivo, préstamos bancarios, cuentas por pagar, y pasivos acumulados se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Caja	1,000	1,000
Banco Citibank, N.A. Sucursal Ecuador (1)	542,673	104,645
Banco Bolivariano S.A. (1)	125,649	79,351
Banco Pacífico S.A. (1)	48,845	-
	718,166	184,996

(1) Comprenden saldos en cuentas corrientes en bancos locales, los cuales no generan intereses. Véase además Nota 2.3

6. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

(Véase página siguiente)

	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Clientes	6,923,149	4,966,968
(menos) Provisión cuentas incobrables	(37,624)	(59,796)
	6,885,525	4,907,172
Ingresos por cobrar (1)	1,971,986	1,928,961
	8,857,511	6,836,133

Conforme se menciona en la Nota 3, la Administración de la Sucursal considera bajo el riesgo de deterioro de sus cuentas por cobrar – clientes.

(1) Los ingresos por cobrar representan las provisiones por servicios prestados, que se realizan sobre órdenes de publicidad, y que fueron facturados durante los primeros días del mes de enero. Véase Nota 2.14

Provisión para cuentas de dudoso cobro:

Movimiento del año:

	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Saldo Inicial	59,796	25,866
Gasto del año	10,664	33,930
Baja de cartera	(32,836)	-
Saldo Final	37,624	59,796

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

	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Por vencer	590,061	362,412
Vencido:		
1 a 30 días	4,193,222	3,799,784
31 a 60 días	857,566	704,462
61 a 90 días	910,392	55,805
Más de 90 días	371,908	44,505
	6,923,149	4,966,968

7. IMPUESTOS

Impuestos Corrientes - Impuestos por Cobrar:

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
IVA crédito tributario (1)	325,055	325,055
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta (2)	711,504	644,848
	1,036,559	969,903

(1) Corresponde al crédito tributario por retenciones en la fuente del Impuesto al Valor Agregado (IVA) de julio a octubre del 2005. La Sucursal solicitó al Servicio de Rentas Internas (SRI) el 30 de julio del 2006 la devolución de los valores relacionados con el año 2005 por dicho monto 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.

(2) Corresponden a las retenciones en la fuente de Impuesto a la renta que le fueron efectuadas a la Sucursal por un monto de US$ 490.637 (2012: US$ 393.136) y al Crédito tributario por años anteriores por un monto de US$ 220.867 (2012: US$ 251.712). Las retenciones en la fuente a favor se compensan anualmente con el Impuesto a la Renta Causado. En el periodo corriente, la sucursal reclamó un monto de US$ 251.884 por conceptos del Crédito tributario de años anteriores que se mantenía al 2012. Véase además Nota 13.

Impuestos Corrientes - Impuestos por Pagar:

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
IVA por Pagar (1)	355,788	171,755
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta (1)	76,141	70,452
Anticipo Mínimo Impuesto a la Renta (2)	183,999	172,096
	615,928	414,303

(1) Estos valores se cancelan en el mes siguiente de acuerdo al noveno digito del registro Único del Contribuyente.

(2) Véase Nota 13.

8. ACTIVO FIJO

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Equipos de computación	106,587	82,929
Equipos de oficinas	6,039	6,039
Muebles de oficina	26,423	26,423
Instalaciones	42,897	42,897
	181,946	158,288
(menos) Depreciación Acumulada	(129,482)	(96,762)
	52,464	61,526

Movimiento del año:

		Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Saldo Neto al Inicio del año		61,526	77,363
(+) Adiciones	(1)	23,658	18,789
(-) Depreciaciones del año		(32,720)	(34,626)
Saldo Neto al final del año		52,464	61,526

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

(1) Las adiciones en su totalidad se evidencian en el rubro de equipos de cómputo.

9. INTANGIBLES

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Licencia de software	5,791	5,791
(menos) Amortización Acumulada	(3,516)	(2,358)
	2,275	3,433

Movimiento del año:

(Véase página siguiente)

	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Saldo Neto al Inicio del año	3,433	4,591
(-) Amortizaciones del año	(1,158)	(1,158)
Saldo Neto al final del año	2,275	3,433

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y de las principales transacciones realizadas durante el 2013 y 2012 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de partes relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionarias significativa en la sucursal y accionistas de la misma:

		Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Cuentas por cobrar Relacionadas			
Maccann Erikson		789,542	187,225
Maccann Servicios		58,122	-
		847,664	187,225
Cuentas por pagar Relacionadas			
IPG Mediabrands Colombia	(a)	686,453	659,748
Mediabrands Worlwide NY	(b)	66,888	67,501
I-Group Comunicacion Publicitaria	(c)	18,346	6,964
IM Argentina	(d)	-	3,658
		771,687	737,871

Los saldos por pagar a las relacionadas, corresponden a los siguientes conceptos:

a) Corresponden a los gastos de coordinación.
b) Corresponden a los gastos varios que la Agencia presta a la sucursal.
c) Corresponden a servicios prestados por Pautas Digitales.
d) Corresponden a servicios prestados de Producción.

Los saldos por cobrar y por pagar a las relacionadas no devengan intereses, puesto que se liquidan en los periodos corrientes.

Detalle de las principales transacciones entre las relacionadas:

Véase página siguiente:

	Al 31 de diciembre del 2013				Al 31 de diciembre del 2012			
	Ingresos	% Respecto al Ingreso	Egresos	% Respecto al Ingreso	Ingresos	% Respecto al Ingreso	Egresos	% Respecto al Ingreso
Relacionadas Locales								
Mccann Erickson Ecuador S.A.								
Comisiones/AVB/ Pautas Digitales	2.428.853	6,46%	-	-	1.347.554	4,45%	-	
Reembolso de Gastos (Pautas)	-	-	9.236.678	24,56%	-	-	9.234.568	30,52%
Servicios y Overs	-	-	453.120	1,20%	-	-	475.902	1,57%
Préstamos	-	-	-	-	-	-	250.000	0,83%
	2.428.853	6,46%	9.689.798	25,76%	1.347.554	4,45%	9.960.470	32,09%
Relacionadas Internacionales								
Mediabrands Worldwide NY								
Gastos de Coordinación	-	-	245.325	0,65%	-	-	191.520	0,63%
Otros Ingresos BackUp	25.000	0,07%	-	-	-	-	-	-
UM Latinoamerica								
Gastos de Coordinación	-	-	2.597	0,01%	-	-	-	-
Otros Ingresos BackUp	5.446	0,01%	-	-	-	-	-	-
IPG Mediabrands								
Pautas Digitales	-	-	327.006	0,87%	-	-	240.536	0,79%
Préstamos	-	-	400.000	1,06%	-	-	-	-
I-Group Comunicación Publicitaria								
Pautas Digitales	-	-	28.740	0,08%	-	-	9.044	0,03%
	30.446	0,08%	1.003.668	2,67%	-	-	441.100	1,46%
	2.459.299	6,54%	10.693.466	28,43%	1.347.554	4,45%	10.401.570	33,55%

11. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Préstamos con entidades de crédito		
Banco Citibank S.A.	514,036	915,111
Intereses por pagar	4,551	6,847
	518,587	921,958

Las deudas con entidades de crédito contratadas para financiar capital de trabajo, vencen en Marzo del 2014 y devengan una tasa de interés entre el 9.58% y 9.66%.

Las obligaciones que mantiene la Sucursal con las instituciones financieras, se encuentran debidamente documentadas mediante pagaré con vencimientos sucesivos.

12. CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

		Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Canales de Televisión		2,845,190	3,187,701
Revistas		259,863	268,663
Radios		886,854	461,596
Vallas		969,363	532,694
Eventos		45,818	3,741
Otros menores	(1)	448,684	199,265
		5,455,772	4,653,660
Depósito de Clientes	(2)	336,084	-
Provisiones por pagar	(3)	1,640,353	759,463
		7,432,209	5,413,123

(1) Corresponden saldos por pagar por la publicidad que la Sucursal realiza a través del Internet (US$ 245,940), y a otros gastos menores (US$ 202,745).

(2) Corresponden a anticipos por las pautas publicitarias, realizados por la Corporación La Favorita (US$ 120,000), La Prefectura del Guayas (US$ 16,875) y la Agencia Nacional de Tránsito (US$ 199,209), que se liquidan una vez completado el servicio y elaborado la factura correspondiente.

(Véase página siguiente)

(3) Representan las provisiones por servicios recibidos por parte de los medios, realizadas sobre pautas publicitarias y presupuestarias, que se liquidan los primeros días del siguiente mes, mediante pagos a los proveedores.

Corresponden principalmente a saldos por pagar por los espacios publicitarios que proporcionan los diferentes medios; no devengan intereses y normalmente se cancelan en 60 días.

La información sobre los objetivos y las políticas de gestión del riesgo financiero de la Sucursal se incluye en la Nota 3.

13. IMPUESTO A LA RENTA

13.1 Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Sucursal no ha sido fiscalizada. Los años 2010 al 2013 inclusive, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

Conciliación contable-tributaria -

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta del año terminado el 31 de diciembre:

Composición:		Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Utilidad antes del impuesto a la renta		145,394	328,450
(-) Participación de trabajadores en la utilidad (Véase Nota 15)		(21,809)	(49,267)
		123,585	279,183
(+) Gasto no deducibles locales		32,332	37,168
(-) Amortización pérdidas tributarias de años anteriores		(23,098)	(23,098)
(-) Pago a trabajadores con discapacidad		(4,957)	(2,253)
(+) Impacto Interés Implícito NIIF		26,690	28,614
Saldo Utilidad gravable		154,552	319,614
Tasa impositiva		22%	23%
Total Impuesto causado		34,001	73,511
Anticipo mínimo del Impuesto a la Renta	(1)	183,999	172,096
(-) retenciones en la fuente del ejercicio fiscal	(1)	(490,637)	(393,136)
(-) créditos tributarios anos anteriores	(1)	(220,868)	(251,712)
Saldo a favor del contribuyente		(527,506)	(472,752)

(1) Véase Nota 7

(Véase página siguiente)

Otros asuntos -

Código Orgánico de la Producción.- Con fecha diciembre 29 del 2012 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios, la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

Impuesto a la Salida de Divisas (ISD).- Se incrementa el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) del 2% al 5% y establece presunción de pago y generación de este impuesto en lo siguiente:

- Todo pago efectuado desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros del exterior de personas naturales, sociedades o terceros.
- Las explotaciones de bienes y servicios generados en Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria.

Precios de Transferencias.- De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo periodo fiscal por un importe acumulado superior a US$ 6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. La Sucursal dispone de un estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2013, requerido por disposiciones legales vigentes. Este estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

14. PASIVOS ACUMULADOS

Composición y movimiento al 31 de diciembre del 2013:

	Saldo al Inicio	Incrementos	Pagos/Ajustes	Saldo al Final
Deudas Sociales	18,339	116,441	(111,393)	23,387
Décimo tercer sueldo	6,446	77,416	(76,334)	7,528
Décimo cuarto sueldo	9,162	22,929	(21,799)	10,292
Vacaciones	45,032	35,410	(36,307)	44,135
Fondos de reserva	809	60,455	(60,289)	975
15% de participación de los trabajadores	49,267	21,809	(49,267)	21,809
	129,055	334,460	(355,389)	108,126

(Véase página siguiente)

Composición y movimiento al 31 de diciembre del 2012:

	Saldo al Inicio	Incrementos	Pagos/Ajustes	Saldo al Final
Deudas Sociales	15,701	93,034	(90,396)	18,339
Décimo tercer sueldo	4,892	63,810	(62,256)	6,446
Décimo cuarto sueldo	8,397	19,273	(18,508)	9,162
Vacaciones	30,793	31,458	(17,219)	45,032
Fondos de reserva	542	53,685	(53,418)	809
15% de participación de los trabajadores	45,678	49,267	(45,678)	49,267
	106,003	310,527	(287,475)	129,055

15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

El saldo de la provisiones para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2013 y 2012 se encontraban prestando servicios para la Sucursal.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2013	2012
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Tasa de Incremento Salarial	3.00%	3.00%
Tasa de Incremento de Pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de rotación (promedio)	8.90%	8.90%
Vida laboral promedio remanente	8.40	8.30
Tabla de Mortalidad e Invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

Composición y movimiento:

	Al 31 de Diciembre del 2013	Al 31 de Diciembre del 2012
Jubilación Patronal		
Saldo al 1 de enero	100,904	79,567
Provisiones del año según Estudio Actuarial	19,117	21,337
Saldo al 31 de diciembre	120,021	100,904
Desahucio		
Saldo al 1 de enero	24,807	20,626
Provisiones del año según Estudio Actuarial	19,117	15,831
Pagos	(32,546)	(4,175)
Ajustes y/o Reclasificaciones	-	(7,475)
Saldo al 31 de diciembre	11,378	24,807

16. CAPITAL SOCIAL

La composición accionaria del capital pagado al 31 de diciembre del 2013 y 2012 es de US$ 1´525.000 y US$ 25.000 respectivamente, a favor de IPG Mediabrands S.A. (Colombia) Véase Nota 1

17. GANANCIA POR ACCIÓN

La Utilidad por acción común por los años terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012 ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio entre el número promedio ponderado de las acciones comunes en circulación.

A continuación, se muestra la utilidad por acción:

	Al 31 de diciembre del 2013			Al 31 de diciembre del 2012		
	Pérdida neta	Promedio Ponderado	Pérdida por Acción	Utilidad neta	Promedio Ponderado	Utilidad por Acción
(Pérdida) Utilidad por Acción	(60,414)	213,082	(0.2835)	107,085	22,877	4.6809

El cálculo del promedio ponderado por acción al 31 de diciembre del 2013 y 2012 se presenta a continuación:

	Acción en Circulación	Cálculo de Acciones	Días de Vigencia	Promedio Ponderado
Ejercicio 2013				
Saldo al 1 de enero del 2013	25.000	25.000	314	21.507
Saldo al 31 de diciembre del 2013	1.525.000	1.525.000	51	213.082
Ejercicio 2012				
Saldo al 1 de enero del 2012	5.000	5.000	31	425
Saldo al 31 de diciembre del 2012	25.000	25.000	334	22.877

18. INGRESOS OPERACIONALES

Composición:

(Véase página siguiente)

		Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Intermediación			
Honorarios Inv. Publicitaria	(1)	660,373	235,790
Bonos		78,814	37,906
Servicio de Agencia	(2)	1,566,093	1,430,316
Prov. FEE/Comisiones	(3)	108,774	43,292
Prov. Ingresos OVERS	(3)	238,086	908,366
Investigación y desarrollo		30,828	4,060
Relaciones Publicas		3,510	3,780
Back Up Coca Cola		90,728	75,350
Otros ingresos		35,841	-
		2,813,047	2,738,860
Medios			
Canales de Televisión		18,010,510	15,282,249
Diarios		3,898,223	3,391,004
Radios		3,575,607	2,621,380
Ingreso revista		1,021,943	945,577
Ingreso Internet		101,753	106,510
Vallas		5,284,942	3,532,482
Provisión Ingresos Medios	(3)	1,036,913	819,517
Ingreso Producción		1,811,489	818,391
Eventos		57,056	324
		34,798,436	27,517,434
		37,611,483	**30,256,294**

(1) Corresponden a las negociaciones que la sucursal tiene con sus medios de comunicación, principalmente los canales de televisión, radios y revistas. Se reconoce el ingreso, de acuerdo a las negociaciones que haya llegado cada unidad (cliente) con los medios, estableciéndose tablas de escalas e inversiones. Cada trimestre, se revisan las inversiones para analizar si se están llegando a las escalas acordadas y cumplir con los ingresos reportados en el presupuesto inicial del ejercicio.

(2) Corresponden a los ingresos por comisiones o Fee, que la sucursal reconoce (factura) una vez liquidado los valores provisionados (3) por dicho concepto, y que las mismas varían de acuerdo a las negociaciones con cada cliente. Las mismas son determinadas en función al % de comisión o un valor FEE, que es establecido en los contratos o acuerdos entre las partes.

(3) Las provisiones se generan debido a que determinados clientes tienen procesos de facturación en donde se factura al mes vencido, y por ende la pauta publicitaria del mes de diciembre, se provisiona y se factura al mes siguiente. Los clientes que tienen este sistema son: Unilever, Coca Cola y Empresa Pública TAME, y que a la fecha de presentación del informe, los mismos ya fueron facturados. De igual manera es el tratamiento para las provisiones por Overs, en donde no con todos los medios se logra facturar dentro del mismo año. Todos estos valores son provisionados al cierre del ejercicio. Al siguiente año se facturan estos ingresos, y se reversan contra la provisión por cobrar.

19. COSTOS DE VENTA

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Intermediación		
Investigación y Desarrollo	341,460	337,560
De Medios (1)		
Canales de televisión	19,841,150	16,353,813
Diario	3,924,231	3,340,058
Radio	3,664,335	2,527,104
Revista	1,041,105	1,010,494
Producción	6,177,329	4,192,926
	34,648,150	27,424,395
	34,989,610	**27,761,955**

(1) Corresponden principalmente al costo por servicio proporcionado por los medios por espacios publicitarios. Véase Nota 12.

20. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Sueldos, Beneficios Sociales, IESS	1,315,986	1,086,538
Jubilación Patronal y Desahucio	38,234	37,168
Gasto de coordinación	247,922	191,520
Alquiler	158,643	132,660
Gastos de ventas	137,265	108,862
Honorarios profesionales	41,237	113,185
Comunicaciones y celulares	49,578	53,748
Servicios básicos	39,046	40,718
Gastos Legales	11,800	7,324
Depreciaciones	32,720	34,626
Amortizaciones	1,158	1,158
Otros menores	399,757	302,886
	2,473,346	2,110,393

(Véase página siguiente)

21. GASTOS FINANCIEROS

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Cargos Bancarios	24,380	15,368
Intereses negociacion papeles	2,573	6,000
Intereses financieros	133,355	138,997
Impuesto a salidas de capitales ISD	69,966	37,302
	230,274	197,667

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de estos estados financieros (7 de febrero del 2013) 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.

23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, han sido emitidos con la autorización de fecha 7 de febrero del 2013 del Apoderado de la Sucursal y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva. En opinión de la Administración de la Sucursal, los estados financieros adjuntos serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.

******

IPG MEDIABRANDS S.A. SUCURSAL EN ECUADOR

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012

IPG MEDIABRANDS S.A. SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de resultados Integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US$	-	Dólar estadounidense
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado
SIC	-	Superintendencia de Compañías del Ecuador
SRI	-	Servicio de Rentas Internas
Sucursal	-	IPG Mediabrands S.A.
NIAA	-	Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
RUC	-	Registro Único de Contribuyentes
JGA	-	Junta General de Accionistas

C&R
Soluciones Empresariales S. A.

Dir. : Emma E. Ortiz Bermeo Sl.1 y
Gerónimo Aviléz Mz. 15 piso 2 Of. 6
Cdla. Guayaquil - Edificio El Doral
www.crsoluciones.net
Telfs.: 6017367 - 6029541 * Casilla: 09-03-30171
Guayaquil - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio
y Accionistas de

IPG MEDIABRANDS S.A. - Sucursal en el Ecuador

Guayaquil, 5 de Marzo del 2014

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de IPG MEDIABRANDS S.A.- Sucursal en el Ecuador, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 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. El año 2012 fue auditado por otros auditores independientes, cuya opinión de fecha 14 de febrero del 2013, fue emitida sin salvedades.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía en relación con los estados financieros

2. La Administración de IPG MEDIABRANDS S.A.,- Sucursal en el Ecuador es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad 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 para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y, no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sucursal. 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. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

A los señores miembros del Directorio
y accionistas de
IPG MEDIABRANDS S.A. – Sucursal en el Ecuador

Guayaquil, 5 de Marzo del 2014

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de IPG MEDIABRNADS S.A. – Sucursal en el Ecuador al 31 de diciembre del 2013, así como sus resultados y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: SC-RNAE-2-772

José R. Cazar G.
Socio
No. de Licencia Profesional: 25013

IPG MEDIABRANDS S.A. - Sucursal en el Ecuador
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	718.166	184.996
Cuentas por cobrar			
Clientes	6	8.857.511	6.836.133
Compañías y partes relacionadas	10	847.664	187.225
Otros deudores		2.861	2.533
Impuestos	7	1.036.559	969.903
		10.744.595	7.995.794
Total activos corrientes		11.462.761	8.180.790
Activo fijo, neto	8	52.464	61.526
Intangibles, neto	9	2.275	3.433
Impuesto diferido activo		27.311	27.311
Otros activos		14.763	14.763
Total activos no corrientes		96.813	107.033
Total activos		11.559.574	8.287.823

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Sra. Mariella Nolivos
Apoderada

Eco. Rocío Pazmiño
Contadora General

IPG MEDIABRANDS S.A. - Sucursal en el Ecuador
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Obligaciones Financieras	11	518,587	921,958
Cuentas y documentos por pagar			
Proveedores	12	7,432,209	5,413,123
Relacionadas	10	771,687	737,871
Impuestos y retenciones por pagar	7	615,928	414,303
Pasivos Acumulados	14	108,126	129,055
Otras cuentas por pagar		1,061	4,811
Total pasivos corrientes		9,447,598	7,621,121
Pasivos no corrientes			
Jubilacion patronal	15	120,021	100,904
Desahucio	15	11,378	24,807
Total pasivos no corrientes		131,399	125,711
Total pasivos		9,578,997	7,746,832
Patrimonio, neto		1,980,577	540,991
Total pasivos y patrimonio		11,559,574	8,287,823

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Sra. Mariella Nolivos
Apoderada

Eco. Rocío Pazmiño
Contadora General

IPG MEDIABRANDS S.A. - Sucursal en el Ecuador
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Ingresos Operacionales			
Por Intermediación	18	2.813.047	2.738.860
De Medios	18	34.798.436	27.517.434
		37.611.483	30.256.294
Costo de Ventas			
Por Intermediación	19	(341.460)	(337.560)
De medios	19	(34.648.150)	(27.424.395)
		(34.989.610)	(27.761.955)
Utilidad bruta		2.621.873	2.494.339
Gastos :			
Administración y Ventas	20	(2.473.346)	(2.110.393)
Financieros	21	(230.274)	(197.667)
Utilidad Operacional		(81.747)	186.279
otros Ingresos, neto		205.332	92.902
Utilidad antes del Impuesto a la Renta		123.585	279.181
Anticipo mínimo Impuesto a la Renta	7 y 13	(183.999)	(172.096)
(Pérdida) Utilidad neta del año		(60.414)	107.085
Promedio Ponderado de acciones en circulación para el cálculo de la (Pérdida) Ganancia por acción	17	213.082	22.877
(Pérdida) Ganancia por Acción	17	(0,2835)	4,6809

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Sra. Mariella Nolivos
Apoderada

Eco. Rocío Pazmiño
Contadora General

IPG MEDIABRANDS S.A. - Sucursal en el Ecuador
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

		Aportes		Resultados Acumulados		
	Capital social (Nota 16)	para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Aplicación de las NIIF	Utilidades Retenidas	Total
Saldo al 31 de Diciembre del 2011	5.000	20.000	2.008	186.960	219.938	433.906
Aumento de Capital	20.000	(20.000)	-	-	-	-
Utilidad neta del Año	-	-	-	-	107.085	107.085
Saldo al 31 de Diciembre del 2012	25.000	-	2.008	186.960	327.023	540.991
Aumento de Capital (Véase Nota 1)	1.500.000	-	-	-	-	1.500.000
Pérdida neta del Año	-	-	-	-	(60.414)	(60.414)
Saldo al 31 de Diciembre del 2013	1.525.000	-	2.008	186.960	266.609	1.980.577

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Sra. Mariella Nolivos
Apoderada

Eco. Rocío Pazmiño
Contadora General

IPG MEDIABRANDS S.A. - Sucursal en el Ecuador
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Efectivo Recibido de Clientes		34.852.019	31.669.850
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(35.597.152)	(32.010.544)
Otros ingresos, netos		205.332	92.902
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación		(539.801)	(247.792)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de Activo fijo, neta	8	(23.658)	(18.789)
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión		(23.658)	(18.789)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de capital en efectivo	16 y 17	1.500.000	-
(Disminución) Aumento de Obligaciones financieras	11	(403.371)	48.428
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento		1.096.629	48.428
Aumento (disminución) neto de efectivo		533.170	(218.153)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		184.996	403.149
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	718.166	184.996

PASAN...

IPG MEDIABRANDS S.A. - Sucursal en el Ecuador
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

VIENEN...

Conciliación de la (Pérdida) Utilidad neta con el efectivo neto utilizado por las actividades de operación

	Notas	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
(Pérdida) Utilidad neta		(60.414)	107.085
Partidas de conciliación entre la (Pérdida) Utilidad neta con el efectivo neto utilizado por las actividades de operación			
Depreciación	8	32.720	34.626
Amortización de intangibles	9	1.158	1.158
Provisión para cuentas dudosas	6	10.664	33.930
Baja de cartera clientes	6	32.836	-
Reserva para Jubilación Patronal, neto	15	19.117	21.337
Reserva para Desahucio, neto	15	19.117	15.831
Participación de trabajadores en las utilidades	14	21.809	49.267
Impuesto a la renta corriente	7 y 13	183.999	172.096
Total de partidas Conciliatorias		261.006	435.330
Cambios en activos y pasivos:			
(Disminución) Aumento en Cuentas por Cobrar		(2.792.302)	1.413.556
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar		2.070.529	(2.061.442)
Disminución en pasivos acumulados		(42.739)	(26.216)
Disminución en reserva jubilación patronal y desahucio		(32.546)	(11.650)
(Disminución) Aumento en otros pasivos diferidos		(3.749)	2.630
Total cambios en activos y pasivos		(800.807)	(683.122)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación		(539.801)	(247.792)

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Sra. Mariella Nolivos
Apoderada

Eco. Rocío Pazmiño
Contadora General

1. INFORMACION GENERAL

La Sucursal IPG MEDIABRANDS S.A., fue constituida en Quito – Ecuador el 14 de octubre del 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 del 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 del 2006 la Superintendencia de Compañías aprobó el cambio de domicilio de la sucursal de compañas extranjera Initiative Media Colombia S.A. del Distrito Metropolitano de Quito a la ciudad de Guayaquil.

Posteriormente, el 8 de diciembre del 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.

Mediante Resolución No. SC-IJ-DJCPTE-G 130006587, con fecha 11 de noviembre del 2013, la Superintendencia de Compañías, resolvió aprobar el aumento de capital en efectivo asignado a la Sucursal en Ecuador, el cual fue elevado a US$ 1.525.000. Véase Nota 16 y 17.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS-

Los presentes estados financieros de la Sucursal al 31 de diciembre del 2013, han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de la referida norma internacional aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

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.

2.1 Uso de estimaciones y juicios

La preparación de estados financieros conforme a las NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones, juicios y supuestos necesarios e inherentes a la actividad económica de la Sucursal que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. En opinión de la Administración, dichas estimaciones y supuestos se han basado en la mejor utilización de la información disponible al momento de la preparación de los estados financieros, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

(Véase página siguiente)

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables bajo las actuales circunstancias. En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros.

2.1.1 Cambios en políticas contables y desgloses

a) Nuevas y modificadas Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS's por sus siglas en inglés) que afectan saldos reportados y / o revelaciones en los estados financieros

En el año en curso, la Sucursal aplicó una serie de nuevas y modificadas IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

Modificaciones a la IFRS 7, Revelaciones – Compensación de activos y pasivos Financieros -

La Sucursal aplicó las modificaciones a la IFRS 7, Revelaciones - Compensación de activos y pasivos Financieros por primera vez en el año actual. Las modificaciones a IFRS 7 requieren a las compañías revelar información acerca de los derechos de compensar y acuerdos relacionados para instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a un acuerdo maestro de compensación exigible o acuerdo similar.

Las modificaciones a la IFRS 7 se aplican retroactivamente. Dado que la Sucursal no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de las modificaciones no tuvo ningún efecto significativo en las revelaciones o en los saldos reconocidos en los estados financieros consolidados.

Normas nuevas y modificadas de consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones

En mayo de 2011, se emitió un paquete de cinco normas de consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones que comprende la IFRS 10, Estados financieros consolidados, IFRS 11, Acuerdos conjuntos, IFRS 12, Información a revelar sobre participaciones en otras entidades, la IAS 27 (revisada en 2011), Estados financieros separados y la IAS 28 (revisada en 2011), Inversiones en asociadas y negocios conjuntos. Posterior, a la emisión de estas normas, las modificaciones de la IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12 se emitieron para aclarar cierta orientación de transición en la aplicación por primera vez de las normas.

La aplicación de las Normas indicadas precedentemente no tuvo un impacto sobre los estados financieros adjuntos. La Sucursal no presenta estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones al no tener inversiones en subsidiarias.

IFRS 13 medición a valor razonable

La Sucursal aplicó la IFRS 13, por primera vez en el año en curso. La IFRS 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones a valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones de valor razonable. El alcance de la IFRS 13 es amplio; los requerimientos de medición a valor razonable de la IFRS 13 se aplican tanto a instrumentos financieros como a instrumentos no financieros para los cuales otras IFRS´S requieren o permiten mediciones a valor razonable y revelaciones sobre las mediciones de valor razonable.

La IFRS 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el precio pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o el más ventajoso) a la fecha de medición, en las condiciones actuales del mercado. El valor razonable de acuerdo con la IFRS 13 es un precio de salida, independientemente de si ese precio es observable o puede estimarse directamente utilizando otra técnica de valuación. Asimismo, la IFRS 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero de 2013. Adicionalmente, existen disposiciones de transición específicas para estas entidades que no necesitan aplicar los requisitos de revelación establecidos en la Norma, a la información comparativa proporcionada por períodos anteriores a la aplicación inicial de la Norma. De acuerdo con estas disposiciones de transición, la Sucursal no ha revelado información requerida por la IFRS 13 para el período comparativo 2012. Además de las revelaciones adicionales, la aplicación de la IFRS 13 no ha tenido impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

IAS 19 Beneficios a los empleados - (revisada en 2011)

En el año actual, la Sucursal aplicó la IAS 19, Beneficios a los empleados - (revisada en 2011) y sus consecuentes modificaciones.

Las modificaciones a la IAS 19 cambian el tratamiento contable de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación de la relación laboral. El cambio más importante se refiere al tratamiento contable de cambios en obligaciones de beneficios definidos y a los activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de cambios en las obligaciones de beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurren y, por tanto, eliminan el 'enfoque del corredor' permitido bajo la versión anterior de la IAS 19 y aceleran el reconocimiento de costos de servicios anteriores. Las modificaciones requieren que todas las ganancias y pérdidas actuariales se reconozcan inmediatamente a través de otros resultados integrales para que el activo o pasivo por pensiones neto reconocido en el estado de posición financiera refleje el valor total del déficit o superávit del plan. Adicionalmente, el costo por interés y el retorno esperado de los activos del plan utilizados en la versión anterior de IAS 19 se remplazan con el importe del interés neto, el cual se calcula aplicando la misma tasa de descuento al pasivo o activo por beneficios definidos neto. Estos cambios no han tenido un impacto significativo en los estados financieros de la Sucursal.

(Véase página siguiente)

b) IFRS nuevas y modificadas emitidas pero no vigentes

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 del 1 de enero del 2013 estas son de aplicación obligatoria de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Descripción	Aplicación obligatoria y/o modificación
NIIF 9	Fecha de vigencia e información a revelar de transición	Aplicación 1 de enero del 2015
NIC 32	Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Aplicación el 1 de enero del 2014

Modificaciones a la IFRS 9 e IFRS 7, Entrada en vigor de IFRS 9 y Revelaciones de Transición, estas modificaciones son obligatorias en su aplicación para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada.

Modificaciones a la IFRS 10 e IFRS 12 e IAS 27, Entidades de inversión, estas modificaciones son obligatorias para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015, se permite su aplicación anticipada.

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 ano 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

Las partidas en los estados financieros de la Sucursal se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Sucursal (moneda funcional). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda 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

Incluye activos financieros líquidos y saldos de efectivo en bancos del país depositados en cuentas corrientes altamente líquidas, las cuales son de libre disponibilidad.

(Véase página siguiente)

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

La Sucursal clasifica sus activos y pasivos financieros en las siguientes categorías: "cuentas por cobrar" y "cuentas por pagar", y la misma considera el propósito por el cual fueron adquiridos los activos financieros o contrataron los pasivos. La Sucursal determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Sucursal mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Sucursal solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "obligaciones financieras, proveedores y otras cuentas por pagar" cuyas características se explican seguidamente:

Cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las Cuentas por cobrar a clientes, relacionadas, otros deudores e impuestos por recuperar. 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 cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Cuentas por pagar: representados en el estado de situación financiera por las obligaciones financieras, cuentas y documentos por pagar a proveedores, pasivos acumulados, y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Sucursal transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Sucursal especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Estos activos se reconocen inicialmente a valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial se miden al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo, menos cualquier deterioro el cual se carga contra los resultados del año.

Las Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de Situación Financiera que se clasifican como activos no corrientes. Dichos saldos se presentan al valor nominal el mismo que se aproxima al valor razonable.

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

2.6 Activo fijo

a) Reconocimiento y medición

Los Activos fijos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. Los activos fijos se reconocen como activos si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera confiable; el costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Sucursal y los costos pueden ser medidos razonablemente.

Las mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizadas solo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Sucursal y si su costo puede ser confiablemente estimado. Por otra parte los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en Activos fijos son reconocidos en resultados cuando ocurren.

b) Depreciación

La depreciación de activos fijos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Sucursal estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de Instalaciones, mobiliarios y equipo para los periodos actuales y comparativos, de acuerdo al avalúo efectuado o la política corporativa de la Sucursal, son las siguientes:

	Tiempo	Porcentaje
Instalaciones	10 años	10%
Muebles y enseres	10 años	10%
Equipos de oficina	10 años	10%
Equipos de computación	3 años	33%

c) Retiro o venta de Activos fijos

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo fijo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor neto en libros del activo y reconocida en resultados.

(Véase página siguiente)

2.7 Activos Intangibles

Corresponden al costo de licencias y software para el uso de sistemas operativos y contables, se expresan al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas, se amortizan a lo largo de la vida útil estimada de cinco y tres años, empleando el método lineal.

2.8 Deterioro de activos

Deterioro de activos no corrientes

La Sucursal evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, la Sucursal estima el monto recuperable del activo deteriorado. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no corrientes significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.9 Deterioro de activos financieros

Activos valuados a costo amortizado

La Sucursal evalúa al final de cada período si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros la pérdida por deterioro se reconoce solo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede ser estimado confiablemente.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos financieros significativos e identifico que no existe evidencia de deterioro significativa.

(Véase página siguiente)

2.10 Obligaciones financieras, Cuentas por pagar Proveedores y otras cuentas por pagar

Las obligaciones financieras, cuentas por pagar proveedores, pasivos acumulados y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. El período de crédito promedio para la compras de bienes y servicios es de 60 días. Las obligaciones financieras, cuentas por pagar proveedores, pasivos acumulados y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes. Dichos saldos se muestran a valor nominal el mismo que se aproxima al valor razonable.

2.11 Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. Los impuestos se reconocen en el estado de resultado integral, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio neto, respectivamente.

Impuesto a la renta 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.

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.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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.

Impuesto diferido

(Véase página siguiente)

Los efectos de impuestos originados por las diferencias entre el balance financiero y tributario, se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes a la fecha y no reconocidas anteriormente, se reconocen en resultados sólo a medida que las diferencias temporales se reversen.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporarias de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte. Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legal de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicado por la misma autoridad tributaria.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a pérdidas futuras y diferencias temporarias deducibles, ganancias gravables futuras, contra las que puede ser utilizado el impuesto diferido mencionado. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados son realizados.

Solo se compensan entre si y, consecuentemente, se presentan en los estados financieros por su importe neto, los saldos deudores y acreedores tributarios, reconocidos como tales por autoridad tributaria, y siempre que los créditos tributarios respectivos no se hallen prescritos y que, además, se relacionen con el mismo tipo de impuestos a compensar.

A la fecha de presentación de este informe la Sucursal no presentó diferencias temporarias significativas entre la base fiscal y la base NIIF.

2.12 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

i) Participación de los empleados en las utilidades: El 15% de la utilidad anual que la Sucursal debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

iii) Fondos de Reserva: Se registra de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

iv) Décimo tercer y décimo cuarto sueldo: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(Véase página siguiente)

Beneficios de largo plazo (Jubilación Patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Sucursal tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas.

Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Sucursal determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7% (2012: 7%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador 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 las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros 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 a resultados en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Beneficios por Terminación

Las Indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados de acuerdo a las normativas y leyes vigentes.

2.13 Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o perdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para cancelar la obligación referida y el monto puede ser razonablemente estimado. El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbre que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de estas.

(Véase página siguiente)

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación (no cuantificada) es revelada como un pasivo contingente obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será conformada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes (no cuantificada) al menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económica sea remota.

2.14 Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos de la Sucursal, se reconocen el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, netos del impuesto a la venta e importes estimados de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Sucursal pueda otorgar.

Prestación de Servicios

Los ingresos por la prestación de servicios son reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- El importe de los ingresos puede medirse confiablemente;
- Sea probable que la Sucursal reciba los beneficios económicos asociados con la transacción;
- El grado de realización de la transacción, al final del periodo sobre el que se informa, puede ser medido confiablemente;
- Los costos incurridos en la transacción y los costos hasta completarla puedan ser medidos confiablemente.

Los gastos son reconocidos con base al devengado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

2.15 Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por concepto de intereses, dividendos, y cambios en la evaluación de los activos financieros al valor razonable, expuestos en resultados. Los ingresos por intereses son reconocidos al costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos por gastos de actualización del valor presente de las provisiones, y las perdidas por deterioro reconocidos en los activos financieros. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición o la construcción de un activo que califica como tal (capitalizable) se reconocen en resultados usando un método de interés efectivo.

2.16 Reserva Legal

Reserva Legal: La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a Reserva Legal un porcentaje no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta que represente o alcance por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado.

(Véase página siguiente)

Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la Sucursal, pero puede ser utilizada para aumento de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

2.17 Resultados acumulados

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, Resultados acumulados incluyen los saldos de las Utilidades acumuladas y los Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF.
Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF": La Superintendencia de Compañías determinó que los ajustes de la adopción por primera vez de las NIIF, se deben registrar en el Patrimonio en una subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados, y su saldo acreedor, se utilizará para absorber pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto a sus accionistas en el caso de liquidación de la Sucursal.

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS

3.1 Factores de riesgos financieros

Durante el curso normal de sus actividades la Sucursal está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operacional

a) Ambiente de administración de riesgos

Los principales pasivos financieros de la Sucursal incluyen las deudas y lo prestamos que devengan interés, las cuentas por pagar proveedores 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.

El programa general de la administración de riesgo de la Sucursal se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adverso 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.

(Véase página siguiente)

La Gerencia General de la Sucursal y la Gerente Financiera establecen las políticas de inversiones. La Administración de la Sucursal 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:

b) Riesgo de crédito

La Sucursal es responsable de la gestión y análisis de riesgo de crédito de sus clientes nuevos antes de proceder a ofrecer los plazos y condiciones de pagos 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 por cobrar clientes y las transacciones acordadas. El control de riesgo establece la calidad crediticia, teniendo en cuenta su posición financiera, experiencia pasada y otros factores.

c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge por la posibilidad de desajuste entre la necesidad de fondos (por gastos operativos y financieros, inversiones en activos y vencimiento de deudas) y las fuentes de los mismos.

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 basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La Sucursal, prudente del riesgo de liquidez, implica mantener suficiente efectivo y equivalente en activos financieros a través de un número 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.

d) Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran cuatro tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés, el riesgo de tasa de cambio, el riesgo de precio de los productos básicos y otros riesgos de precios, tales como el riesgo de los títulos de patrimonio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo del 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.

i. Riesgo de precio

La Sucursal no se encuentra expuesta al riesgo del precio de los servicios y compras de materiales significativamente. Los precios son establecidos a valores de mercado acordados con los clientes.

(Véase página siguiente)

ii. Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y flujos de efectivo

El riesgo de tipo de interés de la Sucursal surge de las obligaciones con Instituciones bancarias. 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.

iii. 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.

e) Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa e indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos operativos, el personal, la infraestructura de la Sucursal, y con los factores externos distintos de los riesgos de liquidez, de mercado y de créditos como aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales y de las normas generalmente aceptadas de comportamiento corporativo. Los riesgos operacionales surgen de todas las operaciones de la Sucursal. El objetivo de la Sucursal es administrar el riesgo operacional de forma tal que logre equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación de la Sucursal con la efectividad general de costos, así como de limitar los procedimientos que puedan restringir la iniciativa y la creatividad. La Administración tiene la responsabilidad básica de desarrollar e implementar los controles direccionados a evaluar y monitorear el riesgo operacional. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas y procedimientos establecidos por la Sucursal y desarrollados en las siguientes áreas:

- Requerimientos de adecuada segregación de funciones.
- Requerimientos de conciliación y monitoreo de transacciones.
- Documentación suficiente de controles y procedimientos.
- Capacitación y desarrollo profesional.
- Mitigación de riesgos, incluyendo seguros cuando son considerados efectivos.

El cumplimiento de las normas de la Sucursal está respaldado por un programa de revisiones periódicas efectuadas por la Administración y Auditoría Externa.

3.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sucursal al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar fondos para mantener niveles de capital de trabajo y estructura de capital óptima.

(Véase página siguiente)

La Sucursal monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo obligaciones financieras corrientes y no corrientes, cuentas por pagar proveedores, otras cuentas por pagar y provisiones) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 fueron los siguientes:

	2013	2012
Total deudas con terceros	9,339,473	7,492,066
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(718,166)	(184,996)
Deuda neta	8,621,307	7,307,070
Total patrimonio	1,980,577	540,991
Capital total	10,601,884	7,848,061
Ratio de apalancamiento	**81.32%**	**93.11%**

El ratio de endeudamiento es resultado, fundamentalmente de las obligaciones bancarias, del financiamiento con proveedores locales y con sus relacionadas.

La política de la Sucursal es mantener un adecuado nivel de capital que le permita mantener la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro de la actividad de servicio y comercial que desarrolla en Ecuador. La junta de Socios establece las necesidades adicionales de inversiones de capital y en función de ello determina el nivel de utilidades que se reinvierte y el nivel de dividendos que se paga a los accionistas.

4. INSTRUMENTO FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

(Véase página siguiente)

	Al 31 de diciembre del 2013		Al 31 de diciembre del 2012	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	718,166	-	184,996	-
Cuentas por cobrar clientes	8,857,510	-	6,836,133	-
Cuentas por cobrar relacionadas	847,664	-	187,225	-
Otras cuentas por cobrar	2,861	-	2,533	-
Total activos financieros	**10,426,201**	-	**7,210,887**	-
Pasivos financieros				
Obligaciones Financieras	518,587	-	921,958	-
Cuentas por pagar proveedores	7,432,209	-	5,413,123	-
Cuentas por pagar relacionadas	771,687	-	737,871	-
Otras cuentas por pagar	1,061	-	4,811	-
Total pasivos financieros	**8,723,544**	-	**7,077,763**	-

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes de efectivo, préstamos bancarios, cuentas por pagar, y pasivos acumulados se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Caja	1,000	1,000
Banco Citibank, N.A. Sucursal Ecuador (1)	542,673	104,645
Banco Bolivariano S.A. (1)	125,649	79,351
Banco Pacífico S.A. (1)	48,845	-
	718,166	184,996

(1) Comprenden saldos en cuentas corrientes en bancos locales, los cuales no generan intereses. Véase además Nota 2.3

6. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

(Véase página siguiente)

	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Clientes	6,923,149	4,966,968
(menos) Provisión cuentas incobrables	(37,624)	(59,796)
	6,885,525	4,907,172
Ingresos por cobrar (1)	1,971,986	1,928,961
	8,857,511	6,836,133

Conforme se menciona en la Nota 3, la Administración de la Sucursal considera bajo el riesgo de deterioro de sus cuentas por cobrar – clientes.

(1) Los ingresos por cobrar representan las provisiones por servicios prestados, que se realizan sobre órdenes de publicidad, y que fueron facturados durante los primeros días del mes de enero. Véase Nota 2.14

Provisión para cuentas de dudoso cobro:

Movimiento del año:

	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Saldo Inicial	59,796	25,866
Gasto del año	10,664	33,930
Baja de cartera	(32,836)	-
Saldo Final	37,624	59,796

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

	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Por vencer	590,061	362,412
Vencido:		
1 a 30 días	4,193,222	3,799,784
31 a 60 días	857,566	704,462
61 a 90 días	910,392	55,805
Más de 90 días	371,908	44,505
	6,923,149	4,966,968

7. IMPUESTOS

Impuestos Corrientes - Impuestos por Cobrar:

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
IVA crédito tributario (1)	325,055	325,055
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta (2)	711,504	644,848
	1,036,559	969,903

(1) Corresponde al crédito tributario por retenciones en la fuente del Impuesto al Valor Agregado (IVA) de julio a octubre del 2005. La Sucursal solicitó al Servicio de Rentas Internas (SRI) el 30 de julio del 2006 la devolución de los valores relacionados con el año 2005 por dicho monto 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.

(2) Corresponden a las retenciones en la fuente de Impuesto a la renta que le fueron efectuadas a la Sucursal por un monto de US$ 490.637 (2012: US$ 393.136) y al Crédito tributario por años anteriores por un monto de US$ 220.867 (2012: US$ 251.712). Las retenciones en la fuente a favor se compensan anualmente con el Impuesto a la Renta Causado. En el periodo corriente, la sucursal reclamó un monto de US$ 251.884 por conceptos del Crédito tributario de años anteriores que se mantenía al 2012. Véase además Nota 13.

Impuestos Corrientes - Impuestos por Pagar:

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
IVA por Pagar (1)	355,788	171,755
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta (1)	76,141	70,452
Anticipo Mínimo Impuesto a la Renta (2)	183,999	172,096
	615,928	414,303

(1) Estos valores se cancelan en el mes siguiente de acuerdo al noveno digito del registro Único del Contribuyente.

(2) Véase Nota 13.

8. ACTIVO FIJO

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Equipos de computación	106,587	82,929
Equipos de oficinas	6,039	6,039
Muebles de oficina	26,423	26,423
Instalaciones	42,897	42,897
	181,946	158,288
(menos) Depreciación Acumulada	(129,482)	(96,762)
	52,464	61,526

Movimiento del año:

		Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Saldo Neto al Inicio del año		61,526	77,363
(+) Adiciones	(1)	23,658	18,789
(-) Depreciaciones del año		(32,720)	(34,626)
Saldo Neto al final del año		52,464	61,526

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

(1) Las adiciones en su totalidad se evidencian en el rubro de equipos de cómputo.

9. INTANGIBLES

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Licencia de software	5,791	5,791
(menos) Amortización Acumulada	(3,516)	(2,358)
	2,275	3,433

Movimiento del año:

(Véase página siguiente)

	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Saldo Neto al Inicio del año	3,433	4,591
(-) Amortizaciones del año	(1,158)	(1,158)
Saldo Neto al final del año	2,275	3,433

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y de las principales transacciones realizadas durante el 2013 y 2012 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de partes relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionarias significativa en la sucursal y accionistas de la misma:

		Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Cuentas por cobrar Relacionadas			
Maccann Erikson		789,542	187,225
Maccann Servicios		58,122	-
		847,664	187,225
Cuentas por pagar Relacionadas			
IPG Mediabrands Colombia	(a)	686,453	659,748
Mediabrands Worlwide NY	(b)	66,888	67,501
I-Group Comunicacion Publicitaria	(c)	18,346	6,964
IM Argentina	(d)	-	3,658
		771,687	737,871

Los saldos por pagar a las relacionadas, corresponden a los siguientes conceptos:

a) Corresponden a los gastos de coordinación.
b) Corresponden a los gastos varios que la Agencia presta a la sucursal.
c) Corresponden a servicios prestados por Pautas Digitales.
d) Corresponden a servicios prestados de Producción.

Los saldos por cobrar y por pagar a las relacionadas no devengan intereses, puesto que se liquidan en los periodos corrientes.

Detalle de las principales transacciones entre las relacionadas:

Véase página siguiente:

	Al 31 de diciembre del 2013				Al 31 de diciembre del 2012			
	Ingresos	% Respecto al Ingreso	Egresos	% Respecto al Ingreso	Ingresos	% Respecto al Ingreso	Egresos	% Respecto al Ingreso
Relacionadas Locales								
Mccann Erickson Ecuador S.A.								
Comisiones/AVB/ Pautas Digitales	2.428.853	6,46%	-	-	1.347.554	4,45%	-	
Reembolso de Gastos (Pautas)	-	-	9.236.678	24,56%	-	-	9.234.568	30,52%
Servicios y Overs	-	-	453.120	1,20%	-	-	475.902	1,57%
Préstamos	-	-	-	-	-	-	250.000	0,83%
	2.428.853	6,46%	9.689.798	25,76%	1.347.554	4,45%	9.960.470	32,09%
Relacionadas Internacionales								
Mediabrands Worldwide NY								
Gastos de Coordinación	-	-	245.325	0,65%	-	-	191.520	0,63%
Otros Ingresos BackUp	25.000	0,07%	-	-	-	-	-	-
UM Latinoamerica								
Gastos de Coordinación	-	-	2.597	0,01%	-	-	-	-
Otros Ingresos BackUp	5.446	0,01%	-	-	-	-	-	-
IPG Mediabrands								
Pautas Digitales	-	-	327.006	0,87%	-	-	240.536	0,79%
Préstamos	-	-	400.000	1,06%	-	-	-	-
I-Group Comunicación Publicitaria								
Pautas Digitales	-	-	28.740	0,08%	-	-	9.044	0,03%
	30.446	0,08%	1.003.668	2,67%	-	-	441.100	1,46%
	2.459.299	6,54%	10.693.466	28,43%	1.347.554	4,45%	10.401.570	33,55%

11. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Préstamos con entidades de crédito		
Banco Citibank S.A.	514,036	915,111
Intereses por pagar	4,551	6,847
	518,587	921,958

Las deudas con entidades de crédito contratadas para financiar capital de trabajo, vencen en Marzo del 2014 y devengan una tasa de interés entre el 9.58% y 9.66%.

Las obligaciones que mantiene la Sucursal con las instituciones financieras, se encuentran debidamente documentadas mediante pagaré con vencimientos sucesivos.

12. CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

		Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Canales de Televisión		2,845,190	3,187,701
Revistas		259,863	268,663
Radios		886,854	461,596
Vallas		969,363	532,694
Eventos		45,818	3,741
Otros menores	(1)	448,684	199,265
		5,455,772	4,653,660
Depósito de Clientes	(2)	336,084	-
Provisiones por pagar	(3)	1,640,353	759,463
		7,432,209	5,413,123

(1) Corresponden saldos por pagar por la publicidad que la Sucursal realiza a través del Internet (US$ 245,940), y a otros gastos menores (US$ 202,745).

(2) Corresponden a anticipos por las pautas publicitarias, realizados por la Corporación La Favorita (US$ 120,000), La Prefectura del Guayas (US$ 16,875) y la Agencia Nacional de Tránsito (US$ 199,209), que se liquidan una vez completado el servicio y elaborado la factura correspondiente.

(Véase página siguiente)

(3) Representan las provisiones por servicios recibidos por parte de los medios, realizadas sobre pautas publicitarias y presupuestarias, que se liquidan los primeros días del siguiente mes, mediante pagos a los proveedores.

Corresponden principalmente a saldos por pagar por los espacios publicitarios que proporcionan los diferentes medios; no devengan intereses y normalmente se cancelan en 60 días.

La información sobre los objetivos y las políticas de gestión del riesgo financiero de la Sucursal se incluye en la Nota 3.

13. IMPUESTO A LA RENTA

13.1 Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Sucursal no ha sido fiscalizada. Los años 2010 al 2013 inclusive, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

Conciliación contable-tributaria -

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta del año terminado el 31 de diciembre:

Composición:		Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Utilidad antes del impuesto a la renta		145,394	328,450
(-) Participación de trabajadores en la utilidad (Véase Nota 15)		(21,809)	(49,267)
		123,585	279,183
(+) Gasto no deducibles locales		32,332	37,168
(-) Amortización pérdidas tributarias de años anteriores		(23,098)	(23,098)
(-) Pago a trabajadores con discapacidad		(4,957)	(2,253)
(+) Impacto Interés Implícito NIIF		26,690	28,614
Saldo Utilidad gravable		154,552	319,614
Tasa impositiva		22%	23%
Total Impuesto causado		34,001	73,511
Anticipo mínimo del Impuesto a la Renta	(1)	183,999	172,096
(-) retenciones en la fuente del ejercicio fiscal	(1)	(490,637)	(393,136)
(-) créditos tributarios anos anteriores	(1)	(220,868)	(251,712)
Saldo a favor del contribuyente		(527,506)	(472,752)

(1) Véase Nota 7

(Véase página siguiente)

Otros asuntos -

Código Orgánico de la Producción.- Con fecha diciembre 29 del 2012 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios, la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

Impuesto a la Salida de Divisas (ISD).- Se incrementa el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) del 2% al 5% y establece presunción de pago y generación de este impuesto en lo siguiente:

- Todo pago efectuado desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros del exterior de personas naturales, sociedades o terceros.
- Las explotaciones de bienes y servicios generados en Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria.

Precios de Transferencias.- De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo periodo fiscal por un importe acumulado superior a US$ 6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. La Sucursal dispone de un estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2013, requerido por disposiciones legales vigentes. Este estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

14. PASIVOS ACUMULADOS

Composición y movimiento al 31 de diciembre del 2013:

	Saldo al Inicio	Incrementos	Pagos/Ajustes	Saldo al Final
Deudas Sociales	18,339	116,441	(111,393)	23,387
Décimo tercer sueldo	6,446	77,416	(76,334)	7,528
Décimo cuarto sueldo	9,162	22,929	(21,799)	10,292
Vacaciones	45,032	35,410	(36,307)	44,135
Fondos de reserva	809	60,455	(60,289)	975
15% de participación de los trabajadores	49,267	21,809	(49,267)	21,809
	129,055	334,460	(355,389)	108,126

(Véase página siguiente)

Composición y movimiento al 31 de diciembre del 2012:

	Saldo al Inicio	Incrementos	Pagos/Ajustes	Saldo al Final
Deudas Sociales	15,701	93,034	(90,396)	18,339
Décimo tercer sueldo	4,892	63,810	(62,256)	6,446
Décimo cuarto sueldo	8,397	19,273	(18,508)	9,162
Vacaciones	30,793	31,458	(17,219)	45,032
Fondos de reserva	542	53,685	(53,418)	809
15% de participación de los trabajadores	45,678	49,267	(45,678)	49,267
	106,003	310,527	(287,475)	129,055

15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

El saldo de la provisiones para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2013 y 2012 se encontraban prestando servicios para la Sucursal.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2013	2012
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Tasa de Incremento Salarial	3.00%	3.00%
Tasa de Incremento de Pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de rotación (promedio)	8.90%	8.90%
Vida laboral promedio remanente	8.40	8.30
Tabla de Mortalidad e Invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

Composición y movimiento:

	Al 31 de Diciembre del 2013	Al 31 de Diciembre del 2012
Jubilación Patronal		
Saldo al 1 de enero	100,904	79,567
Provisiones del año según Estudio Actuarial	19,117	21,337
Saldo al 31 de diciembre	120,021	100,904
Desahucio		
Saldo al 1 de enero	24,807	20,626
Provisiones del año según Estudio Actuarial	19,117	15,831
Pagos	(32,546)	(4,175)
Ajustes y/o Reclasificaciones	-	(7,475)
Saldo al 31 de diciembre	11,378	24,807

16. CAPITAL SOCIAL

La composición accionaria del capital pagado al 31 de diciembre del 2013 y 2012 es de US$ 1´525.000 y US$ 25.000 respectivamente, a favor de IPG Mediabrands S.A. (Colombia) Véase Nota 1

17. GANANCIA POR ACCIÓN

La Utilidad por acción común por los años terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012 ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio entre el número promedio ponderado de las acciones comunes en circulación.

A continuación, se muestra la utilidad por acción:

	Al 31 de diciembre del 2013			Al 31 de diciembre del 2012		
	Pérdida neta	Promedio Ponderado	Pérdida por Acción	Utilidad neta	Promedio Ponderado	Utilidad por Acción
(Pérdida) Utilidad por Acción	(60,414)	213,082	(0.2835)	107,085	22,877	4.6809

El cálculo del promedio ponderado por acción al 31 de diciembre del 2013 y 2012 se presenta a continuación:

	Acción en Circulación	Cálculo de Acciones	Días de Vigencia	Promedio Ponderado
Ejercicio 2013				
Saldo al 1 de enero del 2013	25.000	25.000	314	21.507
Saldo al 31 de diciembre del 2013	1.525.000	1.525.000	51	213.082
Ejercicio 2012				
Saldo al 1 de enero del 2012	5.000	5.000	31	425
Saldo al 31 de diciembre del 2012	25.000	25.000	334	22.877

18. INGRESOS OPERACIONALES

Composición:

(Véase página siguiente)

		Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Intermediación			
Honorarios Inv. Publicitaria	(1)	660,373	235,790
Bonos		78,814	37,906
Servicio de Agencia	(2)	1,566,093	1,430,316
Prov. FEE/Comisiones	(3)	108,774	43,292
Prov. Ingresos OVERS	(3)	238,086	908,366
Investigación y desarrollo		30,828	4,060
Relaciones Publicas		3,510	3,780
Back Up Coca Cola		90,728	75,350
Otros ingresos		35,841	-
		2,813,047	2,738,860
Medios			
Canales de Televisión		18,010,510	15,282,249
Diarios		3,898,223	3,391,004
Radios		3,575,607	2,621,380
Ingreso revista		1,021,943	945,577
Ingreso Internet		101,753	106,510
Vallas		5,284,942	3,532,482
Provisión Ingresos Medios	(3)	1,036,913	819,517
Ingreso Producción		1,811,489	818,391
Eventos		57,056	324
		34,798,436	27,517,434
		37,611,483	**30,256,294**

(1) Corresponden a las negociaciones que la sucursal tiene con sus medios de comunicación, principalmente los canales de televisión, radios y revistas. Se reconoce el ingreso, de acuerdo a las negociaciones que haya llegado cada unidad (cliente) con los medios, estableciéndose tablas de escalas e inversiones. Cada trimestre, se revisan las inversiones para analizar si se están llegando a las escalas acordadas y cumplir con los ingresos reportados en el presupuesto inicial del ejercicio.

(2) Corresponden a los ingresos por comisiones o Fee, que la sucursal reconoce (factura) una vez liquidado los valores provisionados (3) por dicho concepto, y que las mismas varían de acuerdo a las negociaciones con cada cliente. Las mismas son determinadas en función al % de comisión o un valor FEE, que es establecido en los contratos o acuerdos entre las partes.

(3) Las provisiones se generan debido a que determinados clientes tienen procesos de facturación en donde se factura al mes vencido, y por ende la pauta publicitaria del mes de diciembre, se provisiona y se factura al mes siguiente. Los clientes que tienen este sistema son: Unilever, Coca Cola y Empresa Pública TAME, y que a la fecha de presentación del informe, los mismos ya fueron facturados. De igual manera es el tratamiento para las provisiones por Overs, en donde no con todos los medios se logra facturar dentro del mismo año. Todos estos valores son provisionados al cierre del ejercicio. Al siguiente año se facturan estos ingresos, y se reversan contra la provisión por cobrar.

19. COSTOS DE VENTA

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Intermediación		
Investigación y Desarrollo	341,460	337,560
De Medios (1)		
Canales de televisión	19,841,150	16,353,813
Diario	3,924,231	3,340,058
Radio	3,664,335	2,527,104
Revista	1,041,105	1,010,494
Producción	6,177,329	4,192,926
	34,648,150	27,424,395
	34,989,610	**27,761,955**

(1) Corresponden principalmente al costo por servicio proporcionado por los medios por espacios publicitarios. Véase Nota 12.

20. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Sueldos, Beneficios Sociales, IESS	1,315,986	1,086,538
Jubilación Patronal y Desahucio	38,234	37,168
Gasto de coordinación	247,922	191,520
Alquiler	158,643	132,660
Gastos de ventas	137,265	108,862
Honorarios profesionales	41,237	113,185
Comunicaciones y celulares	49,578	53,748
Servicios básicos	39,046	40,718
Gastos Legales	11,800	7,324
Depreciaciones	32,720	34,626
Amortizaciones	1,158	1,158
Otros menores	399,757	302,886
	2,473,346	2,110,393

(Véase página siguiente)

21. GASTOS FINANCIEROS

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Cargos Bancarios	24,380	15,368
Intereses negociacion papeles	2,573	6,000
Intereses financieros	133,355	138,997
Impuesto a salidas de capitales ISD	69,966	37,302
	230,274	197,667

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de estos estados financieros (7 de febrero del 2013) 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.

23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, han sido emitidos con la autorización de fecha 7 de febrero del 2013 del Apoderado de la Sucursal y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva. En opinión de la Administración de la Sucursal, los estados financieros adjuntos serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.

******