

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

**Por el año terminado al 31 de diciembre del 2010,
con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2009 con,
Opinión de los Auditores Externos Independientes**



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Socios de:
IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de **IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010, y el correspondiente estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Hemos efectuado nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Socios de:
IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de **IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010, y el correspondiente estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Hemos efectuado nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación razonable de los estados financieros. Consideramos que nuestra evidencia de auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

Opinión

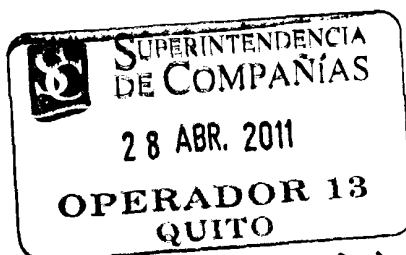
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Otros requisitos legales y regulatorios

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2010, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril, 21 del 2011

Quito, Ecuador



María de los Angeles Guijano
CPA No. 22.120

D'brag Auditores Cía. Ltda.
D'BRAG Auditores Cía. Ltda.

RNAE No.322

IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.

BALANCES GENERALES

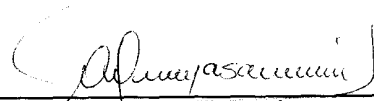
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010, CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

(Expresados en dólares de los EUA)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		300.788	324.302
Cuentas por cobrar	4	3.561.475	2.471.079
Cuentas por cobrar a relacionadas	5	280.810	267.476
Inventarios	6	4.035.774	1.546.915
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	1.307.646	943.781
Total activo corriente		9.486.493	5.553.553
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - neto	8	16.015.213	11.313.236
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES		244.726	373.432
TOTAL ACTIVO		25.746.432	17.240.221
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones bancarias y de terceros	9	4.298.408	3.322.083
Cuentas por pagar	10	4.757.458	1.966.168
Cuentas por pagar a relacionadas	11	5.090.698	4.859.319
Participación trabajadores	12	132.106	289.634
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	1.096.937	765.329
Total Pasivo Corriente		15.375.607	11.202.533
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones bancarias y de terceros a largo plazo	9	5.923.727	1.939.889
Jubilación patronal e indemnización por desahucio	15	416.559	480.886
Otros pasivos a largo plazo		2.156	2.156
Total Pasivo No Corriente		6.342.442	2.422.931
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	16	4.028.383	3.614.757
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		25.746.432	17.240.221



Sr. Francisco Valdivieso
Gerente General



Sra. Alexandra Guayasamin
Contadora General

Las notas son parte integrante de los estados financieros

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

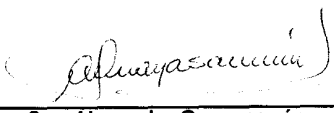
ESTADOS DE RESULTADOS

**POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010,
CON CIFRAS COMPARATIVAS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

(Expresados en dólares de los EUA)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
INGRESOS OPERACIONALES			
Ventas		18.481.878	21.042.105
COSTO DE VENTAS		14.984.638	16.340.019
MARGEN BRUTO		<u>3.497.240</u>	<u>4.702.086</u>
GASTOS OPERACIONALES			
Gastos de administración		1.203.012	1.294.037
Gastos de venta industrial		744.017	664.050
Total		<u>1.947.029</u>	<u>1.958.087</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>1.550.211</u>	<u>2.743.999</u>
GASTOS NO OPERACIONALES			
Gastos financieros		514.216	513.080
Otros gastos		532.100	575.845
Total		<u>1.046.316</u>	<u>1.088.925</u>
INGRESOS NO OPERACIONALES		376.811	305.343
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>880.706</u>	<u>1.960.417</u>
(-) 15% Participación trabajadores	12	132.106	289.634
(-) Impuesto a la renta	13	334.974	321.083
UTILIDAD NETA		<u><u>413.626</u></u>	<u><u>1.349.700</u></u>


Sr. Francisco Valdivia
Gerente General


Sra. Alexandra Guayasamín
Contadora General

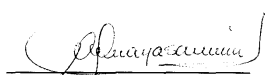
Las notas son parte integrante de los estados financieros

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010, CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

(Expresados en dólares de los EUA)

Nota	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	155.320	42.600	2.067.137	120.935	872.633	3.258.625
Transferencia a resultados acumulados				872.633	(872.633)	
Pago de dividendos				(993.568)		(993.568)
Utilidad neta					1.349.700	1.349.700
Saldos al 31 de diciembre del 2009	155.320	42.600	2.067.137		1.349.700	3.614.757
Transferencia a resultados acumulados				1.349.700	(1.349.700)	
Aumento de capital	16 1.320.178			(1.320.178)		
Apropiación de reserva legal		20.681			(20.681)	
Utilidad neta					413.626	413.626
Saldos al 31 de diciembre del 2010	1.475.498	63.281	2.067.137	29.522	392.945	4.028.383


Sr. Francisco Valdivieso
Gerente General
Sra. Alexandra Guayasamin
Contadora General

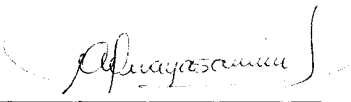
Las notas son parte integrante de los estados financieros

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010,
CON CIFRAS COMPARATIVAS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
(Expresados en dólares de los EUA)

	2010	2009
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	17.414.481	20.968.925
Efectivo utilizado en proveedores y otros	(15.393.651)	(18.346.024)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	2.020.830	2.622.901
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de propiedad, planta y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(7.004.507)	(1.206.377)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento (disminución) de obligaciones bancarias y de terceros	4.960.163	(1.537.141)
Efectivo utilizado en pago de dividendos		(993.568)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	4.960.163	(2.530.709)
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO EN CAJA - BANCOS	(23.514)	(1.114.185)
EFFECTIVO EN CAJA - BANCOS AL INICIO DE LOS AÑOS	324.302	1.438.487
EFFECTIVO EN CAJA - BANCOS AL FINAL DE LOS AÑOS	300.788	324.302


Sr. Francisco Valdivieso
Gerente General


Sra. Alexandra Guayasamin
Contadora General

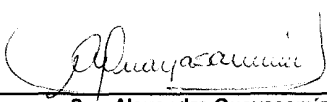
Las notas son parte integrante de los estados financieros

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y EL FLUJO DE OPERACIÓN**

POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010,
CON CIFRAS COMPARATIVAS POR EL PERÍODO ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
(Expresados en dólares de los EUA)

	2010	2009
Utilidad neta	<u>413.626</u>	<u>1.349.700</u>
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación		
Impuesto a la renta	334.974	321.083
Participación trabajadores	132.106	289.634
Depreciaciones	2.047.208	1.719.719
Baja de activo fijo	255.322	101.165
Ajuste Provisión cuentas incobrables	(22.999)	
Jubilación patronal y desahucio	91.077	52.222
Amortización de otros activos	5.360	2.990
Utilidad Conciliada	<u>3.256.674</u>	<u>3.836.513</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento en cuentas por cobrar	(1.067.397)	(73.180)
Disminución en cuentas por cobrar relacionadas, neto	218.045	1.136.285
(Aumento) disminución en inventario	(2.488.859)	2.070.287
Aumento en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(836.298)	(344.191)
Disminución (aumento) en otros activos no corrientes	123.346	(186.919)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	2.791.290	(1.508.100)
Disminución de participación trabajadores	(289.634)	(218.223)
Aumento (disminución) de gastos acumulados y otras cuentas por pagar	469.067	(2.335.722)
(Disminución) aumento en jubilación patronal	(155.404)	246.151
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>2.020.830</u>	<u>2.622.901</u>


Sr. Francisco Valdivieso
Gerente General


Sra. Alexandra Guayasamin
Contadora General

Las notas son parte integrante de los estados financieros

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010,
CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.**

1. IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA., es una sociedad constituida y existente bajo las leyes de la República del Ecuador, constituida mediante escritura pública del 3 de abril de 1974, e inscrita en el registro mercantil el 15 de abril del mismo año, con un plazo de duración de 120 años contados a partir de su inscripción. Su domicilio principal es en la ciudad de Quito.

2. OPERACIONES

Su objeto y actividad principal consiste en la fabricación de cuadernos, edición de libros en diferentes presentaciones, catálogos, cajas y envases de cartón, litografía, tipografía y similares.

Durante el año 2010, la compañía ha elevado su grado de apalancamiento; debido principalmente a que se han realizado inversiones en una nueva planta productiva y para la compra de maquinaria y equipo con el fin de modernizar y optimizar los servicios de impresión, sin embargo estos activos no han generado aún los flujos suficientes para solventar las necesidades de flujo de efectivo que tiene la compañía para sus operaciones, por lo cual se ha recurrido a créditos con instituciones financieras a fin de cubrir obligaciones con proveedores y mantener capital de trabajo.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES UTILIZADAS

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y están basados en el costo histórico. A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

De acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías según Resolución No.08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de 31 de diciembre del 2008, se dispone la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012. De acuerdo al cronograma establecido para la aplicación de las NIIF dispuesto en la resolución antes mencionada, la Compañía, aplicará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, considerando para el efecto como período de transición el año 2010.

b. Negocio en Marcha.

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario **IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.**, es una compañía con antecedentes de empresa en marcha por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

d. Período de tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la Compañía por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otro son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos financieros, para una adecuada toma de decisiones.

f. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar representan principalmente los saldos pendientes de cobro por cuentas por cobrar a clientes, cuyo saldo están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios y se esperan recuperar en el corto plazo.

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

g. Provisión cuentas incobrables

La provisión para cuentas incobrables se incrementa mediante estimaciones de la gerencia con cargo a los resultados del período, y se disminuye por castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

h. Inventarios

El costo de inventarios de materia prima, comprende el costo de adquisición en dólares. El inventario de productos en proceso y productos terminados se determina en función de órdenes de producción valoradas por medio de la absorción de los costos de materia prima, mano de obra y costos indirectos de fabricación.

El costo de inventarios de materia prima comprende el costo de adquisición en dólares. Los inventarios se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado y valuados a su valor de reposición.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con las importaciones.

i. Propiedad, planta y equipo

Los saldos de propiedad, planta y equipo están contabilizados al costo de adquisición, más aquellos costos directamente atribuibles para poner el activo en condición de operación y uso, más el valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17. Los adquiridos desde marzo del 2000 se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

j. Depreciaciones

La depreciación de la propiedad planta y equipo se carga a los resultados del período aplicando el método de línea recta en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

· Edificios	5%
· Instalaciones y mejoras	5%
· Vehículos	20%
· Maquinaria y equipo	10%
· Muebles y enseres y equipo de oficina	10%
· Equipos de computación	33%

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

k. Inversiones en subsidiarias y asociadas

Las inversiones se encuentran contabilizadas al método de participación.

l. Jubilación patronal

El incremento o disminución de los resultados actuariales se reconocen de inmediato en el resultado del período en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un perito independiente.

m. Reconocimiento de ingresos y costo de ventas

El ingreso y el costo de ventas son reconocidos en resultados en el período que se realiza la prestación del servicio o la transferencia de dominio de los productos, siendo esta la base de medición del principio de realización.

n. Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen cuando el servicio ha sido prestado, o los productos han sido transferidos, independientemente de su pago.

o. Participación trabajadores

De conformidad con disposiciones legales la Compañía pagaría a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

p. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, estaría gravada a la tasa del 25%.

q. Reclasificaciones

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009 fueron reclasificadas para hacerlas comparativas con la presentación del año 2010.

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El detalle de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes locales (1)	3.363.806	2.371.681
Exportaciones	247.392	71.559
Otras cuentas por cobrar a clientes	143.051	243.612
Provisión para cuentas dudosas	(192.774)	(215.773)
Total	<u>3.561.475</u>	<u>2.471.079</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro por la prestación de servicios de impresión a clientes los cuales se recuperan en el corto plazo.

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 son como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos al comienzo del año	215.773	284.566
Ajustes	(22.999)	
Bajas		(68.793)
Saldos al fin del año	<u>192.774</u>	<u>215.773</u>

5. CUENTAS POR COBRAR A RELACIONADAS

El detalle de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Grafitti S.A.	280.595	198.432
Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.	215	47.654
MP Graphics Limited		21.390
Saldos al fin del año	<u>280.810</u>	<u>267.476</u>

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas se generan principalmente por préstamos sobre los cuales no se han establecido plazos de vencimiento, ni generan intereses.

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. INVENTARIOS

El detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Materias primas y materiales (1)	2.699.374	868.278
Productos en proceso	329.060	296.068
Repuestos	416.051	247.237
Importaciones en tránsito	591.289	135.332
Total	<u>4.035.774</u>	<u>1.546.915</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, corresponde principalmente a papel bond y papel couche en varias presentaciones, tintas para impresión y materiales de empaque y embalaje.

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Crédito tributario - IVA	829.027	580.777
Retenciones en la fuente (Nota 13)	18.876	104.055
Anticipo a proveedores y otros	313.360	151.822
Gastos pagados por anticipado	90.669	57.535
Otras cuentas por cobrar	55.714	49.592
Total	<u>1.307.646</u>	<u>943.781</u>

IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 son como sigue:

2010

	Saldo al 31-Dic-09	Adiciones	Bajas y/o Ventas	Reclasif.	Depreciación	Saldo al 31-Dic-10
No depreciable						
Terrenos	892.600					892.600
Construcciones en curso	1.404	1.481.134		(1.482.538)		
Depreciable						
Edificios, instalaciones y mejoras	1.925.803	110.363		1.482.538		3.518.704
Maquinaria y equipo	14.555.545	4.722.343	(322.736)			18.955.152
Muebles y enseres	130.706					130.706
Equipo de oficina	41.188					41.188
Equipos de computación	2.378.681	657.989	(25.942)			3.010.728
Vehículos	203.109	32.678				235.787
Total	20.129.036	7.004.507	(348.678)			26.784.865
Menos						
Depreciación acumulada	(8.815.800)		93.356		(2.047.208)	(10.769.652)
Total	11.313.236	7.004.507	(255.322)		(2.047.208)	16.015.213

2009

	Saldo al 31-Dic-08	Adiciones	Bajas y/o Ventas	Reclasif.	Depreciación	Saldo al 31-Dic-09
No depreciable						
Terrenos	892.600					892.600
Construcciones en curso		1.404				1.404
Maquinaria en tránsito	10.094		(3.968)	(6.126)		
Depreciable						
Edificios, instalaciones y mejoras	1.882.095	47.697	(3.989)			1.925.803
Maquinaria y equipo	14.236.467	460.668	(147.716)	6.126		14.555.545
Muebles y enseres	133.552	1.656	(4.502)			130.706
Equipo de oficina	46.460	6.000	(11.272)			41.188
Equipos de computación	1.716.374	667.409	(5.102)			2.378.681
Vehículos	184.605	21.543	(3.039)			203.109
Total	19.102.247	1.206.377	(179.588)			20.129.036
Menos						
Depreciación acumulada	(7.174.504)		78.423		(1.719.719)	(8.815.800)
Total	11.927.743	1.206.377	(101.165)		(1.719.719)	11.313.236

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA. **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

9. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

El detalle de obligaciones por pagar a bancos al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

2010

Institución	Interés	Inicio	Vencimiento	Saldo
<u>Corto plazo</u>				
Banco del Pichincha	8,92%	25-May-10	25-Mar-11	140.000
Banco del Pichincha	8,92%	21-Dic-10	16-Dic-11	292.000
Banco del Pichincha	8,92%	09-Sep-10	07-Ene-11	387.000
Banco del Pichincha	9,34%	14-Mar-07	14-Mar-12	235.732
Banco del Pichincha	10,00%	25-Abr-08	10-Abr-11	93.728
Banco del Pichincha	9,29%	18-Feb-09	23-Ene-14	287.402
Banco del Pichincha	8,92%	06-Abr-10	05-Mar-16	123.194
Banco del Pichincha	8,92%	03-May-10	05-Mar-16	148.171
Banco Bolivariano	9,00%	28-Oct-10	04-Mar-11	400.000
Banco Bolivariano	9,00%	30-Jun-10	26-Dic-12	290.000
Banco Produbanco	9,00%	25-Jun-10	20-Jun-11	409.286
Banco Produbanco	9,33%	09-Dic-10	11-Abr-11	105.000
Banco Produbanco	9,76%	26-Ago-09	13-Ago-12	171.700
Banco del Pacifico	10,23%	29-Abr-05	23-Mar-12	139.088
Banco del Pacifico	9,33%	06-Jun-05	30-Ab-12	62.384
Banco del Pacifico	8,95%	18-Feb-10	28-Dic-19	65.778
Banco del Pacifico	8,95%	04-Jun-10	12-Abr-20	23.848
Banco Internacional	9,76%	17-Ago-10	1-Ago-13	311.435
Banco Internacional	9,76%	07-Oct-10	21-Sep-13	306.431
Heidelberg	8,25%	10-Nov-06	10-Nov-11	243.996
Heidelberg	8,25%	31-Jul-07	31-Jul-11	52.235
Muller Martini	8,25%	25-Feb-08	13-Ago-10	10.000
Total				<u>4.298.408</u>
<u>Largo plazo</u>				
Banco del Pichincha	9,34%	14-Mar-07	14-Mar-12	49.079
Banco del Pichincha	9,29%	18-Feb-09	23-Ene-14	716.654
Banco del Pichincha	8,92%	06-Abr-10	05-Mar-16	876.806
Banco del Pichincha	8,92%	03-May-10	05-Mar-16	1.051.829
Banco Bolivariano	9,00%	30-Jun-10	26-Dic-12	290.002
Banco Produbanco	9,76%	26-Ago-09	13-Ago-12	124.054
Banco del Pacifico	10,23%	29-Abr-05	23-Mar-12	44.240
Banco del Pacifico	9,33%	06-Jun-05	30-Ab-12	24.056
Banco del Pacifico	8,95%	18-Feb-10	28-Dic-19	984.222
Banco del Pacifico	8,95%	04-Jun-10	12-Abr-20	526.152
Banco Internacional	9,76%	17-Ago-10	1-Ago-13	592.089
Banco Internacional	9,76%	07-Oct-10	21-Sep-13	644.544
Total				<u>5.923.727</u>

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Garantías

Para garantizar las obligaciones bancarias y de terceros, la Compañía ha entregado principalmente garantías relacionadas con prendas industriales de maquinaria, prendas comerciales de mercadería y adicionalmente bienes inmuebles de propiedad de la compañía (Nota 17).

2009

Institución	Interés	Inicio	Vencimiento	Saldo
<u>Corto plazo</u>				
Banco del Pichincha	8,92%	23-Nov-09	21-Feb-10	200.000
Banco del Pichincha	10,00%	25-Abr-08	10-Abr-11	174.536
Banco del Pichincha	9,29%	18-Feb-09	23-Ene-14	262.963
Banco del Pichincha	8,92%	14-Sep-09	12-Ene-10	550.000
Banco del Pichincha	10,00%	14-Mar-07	16-Feb-12	213.388
Banco del Pichincha	10,95%	27-Feb-08	14-Oct-10	505.665
Banco Bolivariano	11,00%	29-Feb-08	27-Ago-10	52.000
Banco Produbanco	9,84%	13-Nov-09	13-Feb-10	180.000
Banco Produbanco	9,76%	26-Ago-09	13-Ago-12	451.363
Banco del Pacífico	10,23%	29-Abr-05	23-Mar-12	136.191
Banco del Pacífico	9,33%	06-Jun-05	30-Abr-12	61.085
Heidelberg	8,60%	15-Sep-05	15-Mar-10	36.117
Heidelberg	8,25%	30-Abr-06	30-Oct-10	155.698
Heidelberg	8,25%	10-Nov-06	10-Nov-11	243.996
Heidelberg	8,25%	31-Jul-07	31-Jul-11	51.978
Heidelberg	8,25%	25-Feb-08	13-Ago-10	37.103
Muller Martini	8,25%	25-Feb-08	13-Ago-10	10.000
Total				<u>3.322.083</u>
<u>Largo plazo</u>				
Banco del Pichincha	10,00%	25-Abr-08	10-Abr-11	92.939
Banco del Pichincha	9,29%	18-Feb-09	23-Ene-14	1.005.432
Banco del Pichincha	10,00%	14-Mar-07	16-Feb-12	284.495
Banco del Pacífico	10,23%	29-Abr-05	23-Mar-12	177.257
Banco del Pacífico	9,33%	06-Jun-05	30-Abr-12	83.792
Heidelberg	8,25%	10-Nov-06	10-Nov-11	243.996
Heidelberg	8,25%	31-Jul-07	31-Jul-11	51.978
Total				<u>1.939.889</u>

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

10. CUENTAS POR PAGAR

El detalle de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores locales	1.348.753	813.639
Proveedores del exterior (1)	3.408.705	1.152.529
Total	4.757.458	1.966.168

(1) Corresponde principalmente a proveedores de papel e insumos, entre los proveedores más importantes están: Sappi Trading de México S.A. de C.V., Perez Trading Company, Kodak Polychrome Graphics.

11. CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS

El detalle de cuentas por pagar a relacionadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
MP Graphics Limited	3.698.622	4.129.669
Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.	1.140.146	562.986
Grafitti S.A.	251.930	166.664
Total	5.090.698	4.859.319

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas corresponden principalmente a préstamos sobre los cuales no se ha establecido plazos de vencimiento, ni tasas de interés. Adicionalmente, corresponde a la compra de producto terminado y de activo fijo a la compañía MP Graphics Limited.

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

12. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores al 31 de diciembre del 2010 y 2009 son como sigue:

	2010	2009
Saldos al comienzo del año	289.634	218.222
Provisión del año	132.106	289.634
Pagos efectuados	(289.634)	(218.222)
Saldos al fin del año	132.106	289.634

13. IMPUESTO A LA RENTA

a. Conciliación tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por los períodos comprendidos entre 1 de enero al 31 de diciembre del 2010 y entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2009:

	2010	2009
Utilidad contable	880.706	1.960.417
Menos: Ingresos no gravados		29.522
Menos: 15% participación a trabajadores	132.106	289.634
Utilidad después de participación a trabajadores	748.600	1.641.261
Más: Gastos no deducibles	805.653	243.627
Menos: Otras rentas exentas		19.028
Menos: Deducciones personal discapacitado	57.179	53.456
Base imponible	1.497.074	1.812.404
Impuesto a la renta 25%	276.032	123.056
Impuesto a la renta 15%	58.942	198.027
Impuesto a la renta causado	334.974	321.083
Anticipo de impuesto a la renta	187.943	
Mayor entre el impuesto a la renta causado y el anticipo de impuesto a la renta	334.974	321.083
Menos retenciones de impuesto a la renta	249.795	298.058
Retenciones de ejercicios anteriores	104.055	127.080
Saldo a favor del contribuyente (Nota 7)	(18.876)	(104.055)

IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

De conformidad con el artículo 51 del Reglamento para la aplicación de la LORTI 209 del 8 de junio del 2010 que dice: "Las sociedades pueden obtener la reducción de diez puntos porcentuales sobre la tarifa del impuesto a la renta, efectuando el aumento de capital por el valor de las utilidades reinvertidas. La inscripción de la correspondiente escritura en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en el que se generaron las utilidades materia de reinversión, constituirá un requisito indispensable para la reducción de la tarifa del impuesto

Al 31 de diciembre del 2010, Imprensa Mariscal Cía. Ltda., decidió reinvertir US\$392.945 de las utilidades generadas en el ejercicio económico 2010 y aplicar la tarifa del 15% de impuesto a la renta (US\$1.320.178 en el año 2009).

b. Contingencias

A la fecha de este informe se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2007 al 2010.

14. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de gastos acumulados y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Dividendos por pagar	435.157	435.157
Anticipo de clientes	243.178	148.635
Cuentas por pagar SRI	134.358	
Sueldos y beneficios sociales	79.344	57.260
Interés por pagar	57.841	52.859
Retenciones de IVA	33.953	23.865
Retenciones de impuesto a la renta	33.138	23.097
Otras cuentas por pagar	79.968	24.456
Total	<u>1.096.937</u>	<u>765.329</u>

IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

15. JUBILACIÓN PATRONAL E INDEMNIZACIÓN POR DESAHUCIO

a. Jubilación Patronal

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinticinco años o más, hubieran prestado servicios continuos o interrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código del Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal. La Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el cálculo del Haber Individual de Jubilación anual con el 5% del salario promedio mensual de los últimos cinco años de los sueldos y este por el tiempo de servicio en la empresa. La Compañía durante el año 2010 ha constituido una provisión para jubilación patronal para todos los empleados cuyo tiempo de servicio es superior a 10 años.

Los movimientos de la provisión para jubilación al 31 de diciembre del 2010 y 2009 son como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos al comienzo del año	327.773	182.513
Provisión del año	91.077	157.367
Pagos del período	(2.291)	(12.107)
Saldos al fin del año	<u>416.559</u>	<u>327.773</u>

b. Indemnización por desahucio:

El Código del Trabajo también establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía no mantiene registrada provisión por desahucio debido a que no tiene como política cancelar dicho rubro cuando la relación laboral termine.

Los movimientos de la indemnización por desahucio al 31 de diciembre del 2010 y 2009 son como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos al comienzo del año	153.113	
Provisión del año		153.113
Reversión de provisión	(139.168)	
Pagos del período	(13.945)	
Saldos al fin del año	<u></u>	<u>153.113</u>

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

a) Capital Social

Mediante escritura de aumento de capital inscrita en el Registro Mercantil con fecha 23 de septiembre del 2010, la compañía incrementó el capital de la Compañía a un millón cuatrocientos setenta y cinco mil cuatrocientos noventa y ocho dólares de los Estados Unidos de América (US\$1.475.498) a través de la capitalización de utilidades del año 2009 por un millón trescientos veinte mil ciento setenta y ocho dólares (US\$1.320.178). Actualmente el capital se encuentra dividido en un millón cuatrocientos setenta y cinco mil cuatrocientos noventa y ocho (1.475.498) participaciones de un dólar (US\$1,00) cada una.

El capital de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 era de ciento cincuenta y cinco mil trescientos veinte dólares de los Estados Unidos de América (US\$155.320), dividido en trescientos ochenta y ocho mil trescientas (388.300) participaciones nominativas y ordinarias de cuarenta centavos de dólar (US\$0,40) cada una.

b) Reserva Legal

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 5% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos al 20% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

c) Reserva de Capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica al 31 de marzo del 2000.

El saldo del Capital Adicional, podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de accionistas. Esta reserva no está disponible para la distribución de dividendos ni podrá utilizarse para capital asignado no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

17. RECLASIFICACIONES

El resumen de las reclasificaciones realizadas para efectos de presentación al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

2010

	Saldo contable	Debe	Haber	Saldo informe
<u>Balance General</u>				
Activo				
Cuentas por cobrar a relacionadas	275.100	5.710		280.810
Pasivo				
Cuentas por pagar a relacionadas	5.084.988		5.710	5.090.698

2009

	Saldo informe 2009	Debe	Haber	Saldo informe
<u>Balance General</u>				
Activo				
Cuenta por cobrar	2.443.240	243.612	215.773	2.471.079
Provisión de cuentas incobrables	(215.773)	215.773		
Otras cuentas por cobrar	250.968	936.425	243.612	943.781
Inventarios	1.740.974		194.059	1.546.915
Gastos pagados por anticipados	57.535		57.535	
Impuestos	684.831		684.831	
Pasivo				
Interés por pagar	52.859	52.859		
Anticipos clientes	148.635	148.635		
Sueldos y beneficios sociales por pagar	346.894	346.894		
Obligaciones fiscales	46.962	46.962		
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	459.613		305.716	765.329
Participación Trabajadores			289.634	289.634

IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

18. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2010, los valores entregados en garantías por los créditos otorgados por instituciones financieras se detallan a continuación:

<u>Banco</u>	<u>Tipo Garantía</u>	<u>US\$ Valor</u>
Banco del Pichincha	Terreno A y B más construcciones de la compañía	1.268.752
Banco del Pichincha	Impresora Offset Heidelberg	713.830
Produbanco	Prenda comercial de mercadería	1.131.491
Produbanco	Prenda comercial de mercadería	152.668
Produbanco	Prenda industrial de maquinaria	500.000
Banco Bolivariano	Prenda industrial	234.133
Banco Bolivariano	Prenda industrial	511.945
Banco Bolivariano	Prenda comercial	714.032
		5.226.851

19. CONTINGENCIAS

La Administración Tributaria emitió y notificó el 8 de enero del 2011 la orden de determinación No. 2011170002, en la que establece el inicio del proceso de determinación de impuesto a la renta correspondiente al ejercicio económico 2007.

El 21 de enero del 2011, dentro del proceso de determinación, se llevó a cabo la diligencia de inspección en el cual el Servicio de Rentas Internas ordenó la presentación de cierta información solicitada en el oficio de diligencia de inspección.

Al 31 de diciembre del 2010, no se dispone de los montos de determinación debido a que se encuentra en proceso de entrega de documentación para análisis del organismo de control.

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

20. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión de nuestro informe (abril 21, 2011), la Compañía se encuentra implementando la conversión a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), con el fin de cumplir con los requerimientos de la Superintendencia de Compañías, a la fecha ha establecido que sus principales impactos son:

- Propiedad, planta y equipo por la determinación de valores residuales y vidas útiles en función del uso real del activo.
- Inventarios por la determinación del valor neto de realización comparado con el valor en libros.
- Revelación de partes relacionadas

Adicionalmente de acuerdo a lo dispuesto en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, existe una reducción de la tarifa del impuesto a la Renta de Sociedades que se aplicará de forma progresiva en los siguientes términos:

- Durante el ejercicio fiscal 2011, la tarifa impositiva será del 24%
- Durante el ejercicio fiscal 2012, la tarifa impositiva será del 23%
- A partir del ejercicio fiscal 2013, en adelante, la tarifa impositiva será del 22%