

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

Notas a los estados financieros Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Expresadas en dólares 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.

3. Políticas Contables

Los estados financieros adjuntos de la Compañía han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), según los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros individuales, tal como lo requiere la NIIF 1- Adopción de NIIF por Primera Vez, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011.

a) Declaración de conformidad y presentación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Los Estados Financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010 correspondientes al primer año de transición han sido preparados exclusivamente para ser presentados como parte del proceso de conversión a NIIF de la Compañía para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

La NIIF 1 requiere que se presenten dos periodos de comparación para el estado de situación financiera en el año de presentación de los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

La Compañía no ha generado ninguna partida de "otro resultado integral" por lo cual presenta únicamente el "Estado del Resultado" y no el "Estado del Resultado Integral".

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

b) Bases de medición

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de:

- Las propiedades, planta y equipo se encuentran registrados a su valor razonable, basado en el estudio de un perito independiente, considerando dicho costo revaluado como costo atribuido por conversión a NIIF por primera vez.
- El pasivo por jubilación patronal que se encuentra al valor presente de acuerdo al estudio actuarial de un perito independiente.

c) Moneda funcional y de presentación

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en los estados financieros individuales de la Compañía y sus notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

d) Uso de estimaciones y juicios de los Administradores

La preparación de estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados por la administración de manera regular, sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado estimaciones tales como:

Vida útil de propiedades, planta y equipo

La determinación de las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de vida útil definida involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias de negocio o de la industria donde se desarrolla la Compañía. La administración revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta en base prospectiva en el caso de identificarse algún cambio.

Sin embargo, los resultados reales pueden variar debido a obsolescencia técnica, en especial en lo que se refiere a maquinaria digital y equipo informático.

Pérdidas por deterioro de activos

Una pérdida por deterioro se reconoce por la cantidad por la cual el monto en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable.

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

Los activos no financieros como propiedades, planta y equipo se someten a pruebas de deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor en libros puede no ser recuperable. Para revisar si los activos han sufrido una pérdida por deterioro de valor, la Compañía primero analiza si los activos sujetos a análisis de deterioro presentan indicios de deterioro para lo cual se establece los siguientes parámetros que deben considerarse:

- a) Disminución significativa del valor de mercado del activo;
- b) Cambios significativos adversos para la empresa en el entorno tecnológico, comercial, económico o legal en que opera o en el mercado al cual está dirigido el activo;
- c) Evidencia sobre la obsolescencia o daño físico del activo;
- d) Cambios significativos con efecto adverso en relación con el grado o con la forma en que el activo se usa o se espera usar; y
- e) Evidencia, que indica que el rendimiento económico del activo es o será peor que lo esperado.

Los resultados reales pueden variar, y pueden causar ajustes significativos a los activos de la Compañía dentro del siguiente ejercicio.

Hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de beneficios post-empleo de acuerdo a las regulaciones ecuatorianas

La provisión para jubilación patronal se miden aplicando el método de la unidad de crédito 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 la tasa del 6.50% anual, la cual es similar a la tasa promedio para los bonos de gobierno, publicado por el Banco Central del Ecuador en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones registradas para los empleados hasta su vencimiento. Las hipótesis actuariales incluyen variables, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a los resultados del período en el que surgen.

Los factores de descuento se determinan cerca del final de cada año por referencia a los bonos de Gobierno que están denominados en la moneda en la cual se pagan los beneficios y que tienen plazos de vencimiento cercanos a los plazos del pasivo de pensiones correspondiente.

Impuestos Diferidos

Se reconocen activos y/o pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias deducibles de carácter temporal entre la base financiera y tributaria de activos y pasivos y para las pérdidas tributarias no utilizadas en la medida que sea probable que existirán utilidades imponibles contra las cuales se puedan usar las pérdidas y si existen suficientes diferencias temporales

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

imponibles que puedan absorberlas. Se requiere el uso de juicio significativo de parte de la administración para determinar el valor de los activos y/o pasivos por impuesto diferido que se pueden reconocer, en base a la probable oportunidad y nivel de utilidades imponibles proyectadas junto con la planificación de futuras estrategias tributarias.

Estas estimaciones y juicios se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, cualquier acontecimiento que pueda ocurrir en el futuro y que obligue a modificar dichas estimaciones en próximos ejercicios, se registraría en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros en las cuentas de resultados o patrimonio según sea el caso.

e) 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 un ente 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.

f) Activos y pasivos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando los mismos son parte de las cláusulas contractuales de un instrumento financiero.

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo de un activo financiero expiran, o cuando el activo financiero y todos los riesgos sustanciales y recompensas han sido transferidos. Un pasivo financiero se deja de reconocer cuando se extingue, se da de baja, se cancela o se vence.

Los activos y pasivos financieros que la Compañía adquiera pueden ser clasificados de la siguiente manera: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos y pasivos financieros.

Reconocimiento de activos y pasivos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable ajustado por los costos de la operación, excepto los activos financieros y pasivos financieros que se llevan a valor razonable a través de utilidades o pérdidas, que se miden inicialmente al valor razonable.

Los activos financieros y pasivos financieros se miden posteriormente como se describe a continuación:

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

i) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro a clientes que se reconocen por el importe de la factura, y cuyos saldos están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios.

Las cuentas por cobrar se presentan netas de la estimación para deudas incobrables, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad al cierre de los respectivos periodos sobre la base de la antigüedad de los saldos y el comportamiento histórico observado por las cobranzas de la Compañía. La provisión se ha calculado sobre todos los rubros integrantes de las cuentas por cobrar considerando partidas individuales con evidencia objetiva de deterioro, según sea su caso.

Las cuentas comerciales a corto plazo no se descuentan, ya que la administración de la Compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado, debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados y se maneja a condiciones normales de negocio dentro de la industria.

ii) Préstamos y obligaciones que devengan intereses

Los pasivos financieros se valorizan al costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Cualquier diferencia entre el efectivo recibido y el valor de reembolso se imputa directo a resultados en el plazo del contrato. Las obligaciones financieras se presentan como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento es superior a doce meses.

Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro al final de cada período. El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

g) Inventarios

Los inventarios se registran al costo o su valor neto realizable, el menor. Los costos incluyen el precio de compra más los costos adicionales necesarios para traer cada producto a su actual ubicación y condición, netos de descuentos comerciales y otro tipo de rebajas.

- El costo de inventarios de materia prima, suministros y materiales comprende el costo de adquisición en dólares.
- El inventario de 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.

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

- El costo de los inventarios de productos en proceso, incluye todos los costos de producción en la parte correspondiente a la materia prima más mano de obra y costos indirectos de fabricación.
- Los inventarios de materia prima y producto terminado se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado y no exceden el valor neto de realización.
- Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con las importaciones.

h) Propiedades, planta y equipo

Son reconocidos como propiedades, planta y equipo aquellos bienes que se usan en los servicios de impresión o para propósitos administrativos y que tienen una vida mayor a un periodo. Por conversión a NIIF por primera vez las propiedades, planta y equipo que se mantenía al 1 de enero de 2010 se encuentran registradas a su costo revaluado como costo atribuido, habiendo registrado el efecto de dicha revaluación contra la cuenta de Utilidades Retenidas, subcuenta Aplicación NIIF por primera vez.

i) Medición en el reconocimiento inicial

Las propiedades, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo. El costo de propiedades y equipos comprende el precio de adquisición (valor de la factura) después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio, e incluir los aranceles de importación y los impuestos no recuperables, así como cualquier costo directamente atribuible a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la administración.

Los costos de financiación se contabilizan como parte del valor de los activos si son atribuibles a la adquisición, construcción o puesta en marcha de un activo que cumple las condiciones de "activo calificado" (aquél que requiere, necesariamente de un período de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso o para la venta).

ii) Medición posterior

Los elementos de propiedades, planta y equipo posterior al reconocimiento inicial se contabilizarán utilizando el modelo del costo, este modelo es un método contable en el cual las propiedades y equipos se registran al costo menos la depreciación acumulada posterior y menos las pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

Cuando el valor según libros de un activo es mayor que su monto recuperable estimado, dicho valor en libros es ajustado a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro de los activos se registran como gasto en los resultados de la Compañía.

Los gastos de mantenimiento y reparación relacionados a las propiedades y equipos se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengado

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

(como costo del ejercicio en que se incurran); sin embargo, las mejoras que alargan la vida útil o el rendimiento de los bienes se activan como parte de la propiedad, planta y equipo; y, se depreciarán durante la vida útil restante del activo correspondiente, o hasta la fecha en que se realice la siguiente renovación significativa, lo que ocurra primero.

La utilidad o pérdida resultante de la venta o la baja de una propiedad, planta o equipo se calculará como la diferencia entre el precio de venta y el valor libros del activo, y se reconocerá en la cuenta de resultados.

i) Depreciación de propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se deprecian desde que están en condiciones de ser usados. El gasto por 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 años de vida:

Edificaciones, instalaciones y mejoras	40 años
Equipo de computación	1 a 12 años
Equipo de oficina	3 a 25 años
Maquinaria y equipo	2 a 19 años
Muebles y enseres	1 a 3 años
Vehículos	3 a 9 años

j) Deterioro del valor de activos no corrientes

En cada cierre anual se evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de los activos no corrientes. Si existen tales indicios, la Compañía estima el valor recuperable del activo, siendo éste el mayor entre el valor razonable menos los costos de ventas, y el valor en uso. Dicho valor en uso se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados.

Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.

k) Intangibles

Los activos intangibles con vida útil definida se presentan al costo de adquisición, neto de amortización acumulada.

Los factores que deben considerarse para la estimación de la vida útil son, entre otros, los siguientes:

- Limitaciones legales, regulatorias o contractuales.
- Vida predecible del negocio o industria.
- Factores económicos (obsolescencia de productos, cambios en la demanda).
- Factores naturales, climáticos y cambios tecnológicos que afecten la capacidad para generar beneficios.

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

La vida útil puede requerir modificaciones durante el tiempo debido a cambios en estimaciones como resultado de cambios en supuestos acerca de los factores antes mencionados.

La Compañía ha reconocido como activo intangible el software, se amortiza empleando el método lineal a lo largo de la vida estimada de uno a tres años, dependiendo del derecho de uso del mismo, la amortización de intangibles se carga a los resultados del período.

l) Provisiones, Activos contingentes y Pasivos Contingentes

Las provisiones son reconocidas cuando existen obligaciones presentes como resultado de un evento pasado y probablemente lleven a una salida de recursos económicos por parte de la Compañía y los montos se pueden estimar con cierta fiabilidad. El tiempo o el monto de esa salida pueden aún ser inciertos. Las provisiones se miden con base en el gasto estimado requerido para liquidar la obligación presente, a la luz de la evidencia más confiable disponible a la fecha de reporte, incluyendo los riesgos e incertidumbres asociados con la obligación actual.

Las provisiones son descontadas al valor presente si se estima que el efecto del descuento es significativo. Todas las provisiones se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan para reflejar el mejor estimado actual.

En aquellos casos en los que se considere poco probable o remota una posible salida de recursos económicos como resultado de las obligaciones presentes, no se reconoce ningún pasivo.

La posible entrada de beneficios económicos a la Compañía que aún no cumpla con los criterios de reconocimiento de activo, se consideran como activos contingentes.

m) Beneficios a los empleados

Beneficios a los empleados a corto plazo

Son beneficios a corto plazo medidos a una base no descontada y reconocidos como gastos a medida que el servicio es recibido.

Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio; se reconoce al gasto en el período en el cual se genera.

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

Beneficios sociales

La Compañía reconoce un gasto y un pasivo por beneficios sociales como: décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo y vacaciones, en el periodo en el que se generan, de acuerdo a lo dispuesto por el Código del Trabajo según el cual todo empleado tendrá derecho a gozar dichos beneficios, los cuales deben ser cancelados en el corto plazo.

Beneficios Post - empleo - Jubilación Patronal

De acuerdo a lo establecido por el Código del Trabajo en el Ecuador, los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuados o ininterrumpidamente, todos los beneficios por concepto de pensiones de jubilación patronal. Estas obligaciones de la Compañía se miden según sus valores descontados, la tasa de descuento utilizada es la tasa de rendimiento a la fecha del balance de los bonos de gobierno a largo plazo, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios; para lo cual la Compañía utiliza un estudio actuarial realizado por un perito calificado, para hacer una estimación fiable del importe de los beneficios que los empleados han acumulado (o devengado) en razón de los servicios que han prestado en el periodo corriente y en los anteriores.

n) Ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

i) Ingresos por venta de bienes

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la fabricación de cuadernos, edición de libros en diferentes presentaciones, catálogos, cajas y envases de cartón, litografía, tipografía y similares. y se presentan netos de cualquier devolución de producto que la Compañía pueda recibir.

o) Costos y gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el pago derivado de ello.

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

p) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Compañía ha definido las siguientes consideraciones:

Efectivo en caja y bancos: incluyen el efectivo en caja e instituciones financieras.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Compañía, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

q) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Compañía, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

4. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

La Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) hasta el año terminado al 31 de diciembre de 2010, ya que dichas normas eran los principios contables aplicados localmente en el Ecuador.

Los presentes estados financieros, al 31 de diciembre del 2011, se han considerado como los de primera aplicación de normativa NIIF, presentando el año 2010 y 2009 para efectos comparativos en la misma normativa de acorde a lo dispuesto en la NIIF 1 – Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

La preparación de los estados financieros bajo NIIF requirió de una serie de modificaciones en la presentación y la valorización de las normas aplicadas hasta el 31 de diciembre del 2010, ya que ciertos principios y requerimientos de NIIF, son substancialmente diferentes a los principios contables locales equivalentes.

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

La siguiente es una descripción detallada de las principales diferencias entre las dos normativas aplicadas por la Compañía y el impacto sobre patrimonio al 31 de diciembre del 2009 y 2010.

a) Conciliación del patrimonio presentado según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) al resultante de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el periodo de transición (año 2010):

CONCILIACIÓN AL INICIO DEL PERÍODO DE TRANSICIÓN - 1 DE ENERO DEL 2010	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados		Total
				Resultados acumuladas NIIF primera vez	Utilidad neta	
Saldos al 31 de diciembre del 2009 en NEC	155.320	42.600	2.067.137		1.349.700	3.614.757
Ajuste diferencia módulos activos fijos				1.430		1.430
Ajuste depreciación acumulada activos fijos				88.713		88.713
Ajuste activos fijos totalmente depreciados				(149.689)		(149.689)
Ajuste activos fijos reavalúo como costo atribuido				2.545.978		2.545.978
Ajuste interés implícito				(25.061)		(25.061)
Ajuste deterioro cuentas por cobrar relacionadas				(57.488)		(57.488)
Ajuste interés implícito relacionadas				1.044.403		1.044.403
Ajuste jubilación patronal				38.014		38.014
Ajuste por reconocimiento de impuestos diferidos 2009				(40.396)		(40.396)
Ajuste por reverso de provisión por desahucio				153.113		153.113
Ajuste VPP Grafitti				(62.720)		(62.720)
Ajuste baja de inventarios				(21.092)		(21.092)
Ajuste depuración de cuentas por cobrar				(32.031)		(32.031)
Ajuste cuentas por pagar				(5.473)		(5.473)
Saldos al 1 de enero del 2010	155.320	42.600	2.067.137	3.477.701	1.349.700	7.092.458

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

CONCILIACIÓN AL FINAL DEL PERÍODO DE TRANSICIÓN - 31 DE DICIEMBRE DEL 2010	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados			Total
				Resultados Acumulados	Resultados acumulados NIIF primera Vez	Utilidad Neta	
Saldos al 31 de diciembre del 2010 en NEC	1.475.498	63.281	2.067.137	29.522		392.945	4.028.383
Ajustes 2009							
Ajuste diferencia módulos activos fijos					1.430		1.430
Ajuste depreciación acumulada activos fijos					88.713		88.713
Ajuste activos fijos totalmente depreciados					(149.689)		(149.689)
Ajuste activos fijos reavaluo como costo atribuido					2.545.978		2.545.978
Ajuste interés implícito					(25.061)		(25.061)
Ajuste deterioro cuentas por cobrar relacionadas					(57.488)		(57.488)
Ajuste interés implícito relacionadas					1.044.403		1.044.403
Ajuste jubilación patronal					38.014		38.014
Ajuste por reconocimiento de impuestos diferidos 2009					(40.396)		(40.396)
Ajuste por reverso de provisión por desahucio					153.113		153.113
Ajuste VPP Graffiti					(62.720)		(62.720)
Ajuste baja de inventarios					(21.092)		(21.092)
Ajuste depuración de cuentas por cobrar					(32.031)		(32.031)
Ajuste cuentas por pagar					(5.473)		(5.473)
Ajustes 2010							
Ajuste provisión cuentas por cobrar e interés implícito						(95.029)	(95.029)
Ajuste provisión cuentas por cobrar e interés implícito relacionadas						10.893	10.893
Ajuste interés implícito en cuentas por pagar a relacionadas						(199.505)	(199.505)
Reversión depreciación por utilización nuevas vidas útiles						732.013	732.013
Ajuste por efecto de ganancias en venta de activos						36.862	36.862
Registro provisión para jubilación patronal del año						17.485	17.485
Reversión de ajuste indemnizaciones del 2009 afectadas 2010						(139.168)	(139.168)
Reversión de ajuste indemnizaciones del 2009 afectadas 2010						(13.945)	(13.945)
Registro de los impuestos diferidos del año 2010						(140.136)	(140.136)
Ajuste por eliminación de VPP de Iralgraf						(12.275)	(12.275)
Saldos al 31 de diciembre del 2010 en NIIF	1.475.498	63.281	2.067.137	29.522	3.477.701	590.140	7.703.279

b) Reconciliación entre el resultado integral total bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 31 de diciembre de 2010:

RECONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD BAJO NEC Y EL RESULTADO NETO BAJO NIIF	RESULTADO NETO 31-dic-10
Utilidad del ejercicio bajo NEC	413.626
Ajuste provisión cuentas por cobrar e interés implícito	(95.029)
Ajuste provisión cuentas por cobrar e interés implícito relacionadas	10.893
Ajuste interés implícito en cuentas por pagar a relacionadas	(199.505)
Reversión depreciación por utilización nuevas vidas útiles	732.013
Ajuste por efecto de ganancias en venta de activos	36.862
Registro provisión para jubilación patronal del año	17.485
Reversión de ajuste indemnizaciones del 2009 afectadas 2010	(139.168)
Reversión de ajuste indemnizaciones del 2009 afectadas 2010	(13.945)
Registro de los impuestos diferidos del año 2010	(140.136)
Ajuste por eliminación VPP de Iralgraf	(12.275)
Resultado neto bajo NIIF	610.821

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

c) Explicaciones de las principales diferencias

i) *Propiedades, planta y equipo*

Bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las propiedades, planta y equipo de la Compañía se encontraba registrada al costo histórico menos la depreciación acumulada, de acuerdo a las tasas de depreciación establecidas por las leyes tributarias; bajo las Normas Internacionales de Información Financiera las tasas de depreciación han sido modificadas de acuerdo a la vida económica y real de los activos en la entidad, es decir, el periodo durante el cual se espera utilizar el activo por parte de la entidad.

La Compañía en sus propiedades, planta y equipo, en la fecha de transición optó por la medición a su valor razonable como costo atribuido, dicho valor razonable fue obtenido mediante el estudio técnico de un profesional independiente excepto muebles y equipos de cómputo cuyo valor razonable constituye el estimado por la administración de la Compañía.

ii) *Beneficios a empleados*

Bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad la Compañía había reconocido en años anteriores la provisión para jubilación patronal solo para personal con tiempo de servicio mayor a 10 años. Debido a lo dispuesto en la NIC 19 – Beneficios a empleados, la Compañía reconoció la totalidad del pasivo por beneficios definidos para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial practicado por un perito independiente, que utilizó el método de unidad de crédito proyectado requerido por la nueva normativa contable.

iii) *Impuestos diferidos*

Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han generado diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos. Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance.

iv) *Interés implícito Compañías relacionadas*

La Compañía descuenta las cuentas por cobrar y por pagar con sus Compañías Relacionadas en función de una tasa establecida por el promedio de la tasa pasiva referencial para ahorro y captaciones y la tasa activa para operaciones de crédito del Banco Pichincha (8.95%), estas cuentas son descontadas en función de la fecha en la cual se espera liquidar el instrumento financiero, la Compañía ha establecido un plazo de 720 días en cuentas por pagar y 360 días en cuentas por cobrar.

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

5. Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) no Adoptadas

Al 31 de diciembre del 2011 existen algunas normas nuevas e interpretaciones que todavía no tienen fecha efectiva de aplicación para el año terminado en esta fecha, y no han sido aplicadas durante la preparación de estos estados financieros. Un resumen de las mismas es como sigue:

- NIIF 9: Se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. En la modificación aprobada el 16 de diciembre del 2011, se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.
- NIIF 7: Estas modificaciones crearon nuevos requerimientos de información a revelar en relación con los activos financieros dados de baja en cuentas. Se requiere que las modificaciones se apliquen a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011. Se permite su aplicación anticipada.
- NIC 12: Impuestos diferidos: Recuperación de activos subyacentes se emitió en diciembre de 2010. Además de modificar la NIC 12, estas modificaciones derogan la SIC-21 *impuesto a las ganancias—recuperación de activos no depreciables revaluados*, que se omite, por tanto, en la 2011. Se requiere la aplicación de las modificaciones para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012. Se permite su aplicación anticipada.

Los principales cambios introducidos en las NIIF durante el año 2011 y que integrarán la edición 2012 de las NIIF son los siguientes:

- NIIF 10 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS: Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Si se aplica la NIIF 10 de forma anticipada, se revelará ese hecho y se aplicará al mismo tiempo la NIIF 11, NIIF 12, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). Introduce cambios en el título y el contenido de la NIC 27 y deroga a la SIC 12, Consolidación de estados financieros – entidades de cometidos específicos.
- NIIF 11 - ACUERDO CONJUNTOS: - Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Si se aplica la NIIF 11 de forma anticipada, se revelará ese hecho y se aplicará al mismo tiempo la NIIF 10, NIIF 12, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). La NIIF 11: a) sustituye a la NIC 31 y la SIC 13; y, b) introduce modificaciones en la NIC 28.
- NIIF 12 - INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTICIPACIONES EN OTRAS ENTIDADES: Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. El suministro de parte de la información a revelar requerida por la NIIF 12 no obliga a que la entidad cumpla con todos los requerimientos de esta NIIF o a que aplique de

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

forma anticipada las NIIF 10, NIIF 11, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). La NIIF 12 modifica a la NIC 1 y a la NIC 24.

- NIIF 13 - MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE: Vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Los requerimientos de información a revelar de la NIIF 13 no necesitan aplicarse a información comparativa proporcionada para periodos anteriores a su aplicación inicial.
- ENMIENDA A LA NIC 1 - Presentación de las partidas del otro resultado integral: Vigencia obligatoria a partir de julio 2012. Esta modificación no cambia los requerimientos sobre qué partidas se deben reconocer en el ORI, pero refuerza la igualdad de importancia de la ganancia o pérdida y el otro resultado integral.
- NUEVO TEXTO DE LA NIC 19 - Vigencia obligatoria para periodos iniciados en enero 2013. Introduce cambio en la contabilización de los planes de beneficios definidos (elimina el método del corredor, y obliga a que los cambios en las obligaciones netas por la remediación surgida de cambios en variables actuariales de reconozca en una partida del ORI y se acumule en un componente separado del patrimonio.

El saldo acumulado en este componente de patrimonio podrá ser reclasificado directamente a resultados acumulados, pero no se reclasificara a la ganancia o pérdida del período).

- ENMIENDA DE LA NIIF 9 - DIFERIMIENTO DE LA FECHA DE INICIO DE SU APLICACIÓN OBLIGATORIA: Se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.
- ENMIENDA DE LA NIC 32 - CLARIFICACIÓN DE LOS CRITERIOS DE COMPENSACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS: Es obligatoria para los periodos iniciados el 1 de enero de 2014. Las enmiendas son efectivas para los periodos anuales que comienzan el 1ro de enero de 2014 o después y serán aplicadas de forma retroactiva.

6. Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por su Administración.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Administración.

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

a) Riesgo de Mercado

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como precios de productos, condiciones de mercado, etc., produzcan pérdidas económicas por la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables. La administración de estos riesgos es establecida por la Administración de la Compañía, quien define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en su línea de negocio.

i) Riesgo de tasa de interés

La estructura de financiamiento de la Compañía considera una composición basada en la contratación de deuda con instituciones financieras locales de calificación AA en adelante, y en dólares estadounidenses.

La deuda financiera mantenida al 31 de diciembre del 2011 por la Compañía asciende a US\$11.520.761, con tasas de interés que fluctúan entre el 8,95% y el 10,20%; a la fecha de revisión existe un importante incremento en el gasto financiero debido a la inversión en maquinaria a través de financiamiento con instituciones bancarias.

La tasa de interés en la obligación financiera existente está fijada contractualmente y, por ende, no hay variación significativa entre los flujos de fondos destinados a la cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros.

ii) Riesgo de precio de materia prima

Debido a la industria en la cual opera, tiene como materia prima básica el papel y la tinta, los cuales son productos con precio de mercado mundial y sujetos a los diferentes factores que pueden generar fluctuaciones permanentes en el precio, la administración de la Compañía mitiga este riesgo a través de negociaciones a largo plazo con los proveedores.

Adicionalmente, la Compañía tiene varios proveedores para realizar su giro de negocio, esto significa que no depende de un solo proveedor de papel, placas y de repuestos de maquinarias los mismos que pueden ser adquiridos tanto a nivel local como internacional.

b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras cuando estas sean requeridas.

La Gerencia General a través de la Gerencia Financiera tiene la responsabilidad final por la mitigación de este riesgo, y ha establecido un marco de trabajo apropiado para su administración de manera que la Compañía pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como su gestión de liquidez.

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo un capital de trabajo adecuado y un número líneas de crédito aprobadas por las instituciones financieras del país. Adicionalmente la Compañía mantiene un plazo promedio de recuperación de cartera el cual fue para el 2011 de 76 días, lo cual le permite cumplir con sus obligaciones internas y con terceros.

Por otra parte la Compañía estima que el grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos de sus operaciones normales y de inversión, establecidos en sus presupuestos de operación.

El siguiente cuadro muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de la Compañía vigentes al 31 de diciembre del 2011:

<u>Tipo de endeudamiento</u>	<u>Año de vencimiento</u>		<u>Total</u>
	<u>2012</u>	<u>2013 - 2021</u>	<u>(US\$)</u>
Banco Amazonas	247.000		247.000
Banco Bolivariano	265.833	24.167	290.000
Banco del Pacífico	555.406	2.588.652	3.144.058
Banco Pichincha	2.212.115	3.747.663	5.959.778
Banco Internacional	710.595	526.037	1.236.632
Banco de la Producción	511.028		511.028
Obligaciones con terceros	132.265		132.265
Total	4.634.242	6.886.519	11.520.761

c) Riesgo operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas o inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

- Recurso Humano, que es el personal vinculado directa o indirectamente con la ejecución de los procesos de la Compañía.
- Procesos, que son las acciones que interactúan para transformarse en la prestación de servicios de impresión.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos de la Compañía.
- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

La Compañía tiene definidos procedimientos tendientes a que se administre efectivamente su riesgo operativo en concordancia con los lineamientos de los organismos de control y del directorio, basados en sistemas de reportes internos y externos.

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

7. Cuentas por cobrar comerciales

El saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cientes locales (1)	3.875.952	3.363.806
Exportaciones	1.192.583	247.392
Otras cuentas por cobrar a clientes	200.709	143.051
Provisión por deterioro (2)	(448.245)	(312.865)
Total	4.820.999	3.441.384

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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.
- (2) El movimiento de la provisión por deterioro en cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	312.865	240.834
Provisión cargada al gasto	135.380	95.030
Ajustes		(22.999)
Saldo al final del año	448.245	312.865

Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía mantiene prenda sobre ciertas facturas comerciales de clientes que garantizan operaciones de crédito tal como se detalla en la Nota 11.

8. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el detalle de inventarios es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Materias primas y materiales (1)	1.657.446	2.678.282
Productos en proceso	605.247	329.060
Repuestos	506.214	416.051
Importaciones en tránsito	254.407	591.289
Saldo al final del año	3.023.314	4.014.682

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponde principalmente a papel bond y papel couché en varias presentaciones, tintas para impresión y materiales de empaque y embalaje.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 existen mercadería en prenda por obligaciones financieras tal como se detalla en la nota 11.

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

9. Activos por impuestos corrientes

El saldo de activos por impuestos corrientes por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Crédito tributario IVA	398.387	829.027
Retenciones en la fuente	73.930	18.876
Saldo al final del año	472.317	847.903

10. Propiedades, planta y equipo

El movimiento de las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

	2011					
	Saldo al 31/12/2010	Adiciones	Ventas/Bajas	Reclasificación	Depreciación	Saldo al 31/12/2011
Costo:						
Terrenos (1)	3.229.898					3.229.898
Construcciones en curso (1)		1.808.853		(1.575.662)		233.191
Total no depreciable	3.229.898	1.808.853		(1.575.662)		3.463.089
Edificios, instalaciones y mejoras	3.083.002	425.070		339.969		3.848.041
Maquinaria y equipo (1)	12.538.286	578.728		15.629		13.132.643
Muebles y enseres	1.894					1.894
Equipo de oficina	8.678	17.441				26.119
Equipos de computación	1.396.922	50.326		1.198.076		2.645.324
Vehículos	233.678	40.348	(29.000)			245.026
Total costo	17.262.460	1.111.913	(29.000)	1.553.674		19.899.047
Depreciación acumulada						
Edificios, instalaciones y mejoras	(40.974)				(142.997)	(183.971)
Maquinaria y equipo	(877.236)				(1.393.581)	(2.270.817)
Muebles y enseres	(757)				(722)	(1.479)
Equipo de oficina	(862)				(1.444)	(2.306)
Equipos de computación	(272.799)				(488.619)	(761.418)
Vehículos	(29.210)		7.167		(38.225)	(60.268)
Total depreciación	(1.221.838)		7.167		(2.065.588)	(3.280.259)
Total	19.270.520	2.920.766	(21.833)	(21.988)	(2.065.588)	20.081.877

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

2010

	Saldo al 31/12/2009	Adiciones	Ventas/Bajas	Reclasificación.	Depreciación	Saldo al 31/12/2010
Costo:						
Terrenos (1)	3.229.898					3.229.898
Construcciones en curso	1.404	1.481.134		(1.482.538)		
Total no depreciable	3.231.302	1.481.134		(1.482.538)		3.229.898
Edificios, instalaciones y mejoras (1)	1.590.809	110.363		1.381.830		3.083.002
Maquinaria y equipo (1)	8.020.384	4.722.343	(305.149)	100.708		12.538.286
Muebles y enseres	1.894					1.894
Equipo de oficina	8.678					8.678
Equipos de computación	745.601	657.989	(6.668)			1.396.922
Vehículos	201.000	32.678				233.678
Total costo	10.568.366	5.523.373	(311.817)	1.482.538		17.262.460
Depreciación acumulada:						
Edificios, instalaciones y mejoras					(40.974)	(40.974)
Maquinaria y equipo			68.982		(946.218)	(877.236)
Muebles y enseres					(757)	(757)
Equipo de oficina					(862)	(862)
Equipos de computación			24.375		(297.174)	(272.799)
Vehículos					(29.210)	(29.210)
Total depreciación			93.357		(1.315.195)	(1.221.838)
Total	13.799.668	7.004.507	(218.460)		(1.315.195)	19.270.520

(1) Existe maquinaria en prenda e hipoteca abierta sobre inmuebles de propiedad de la compañía tal como se detalla en la nota 11.

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en los activos (véase nota 3 - i).

El cargo a resultados por concepto de depreciación del activo fijo se registra dentro de los gastos y costos de producción dependiendo del centro de costos en el cual se haya utilizado el activo.

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

11. Obligaciones con instituciones financieras y otros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el detalle de las obligaciones con Instituciones financieras y otros se detalla a continuación:

2011					
Entidad	Tasa de Interés	Vencimiento	Saldo	Corto plazo	Largo plazo
Banco del Pichincha	10,00%	14/03/2012	41.982	41.982	
Banco del Pichincha	9,30%	18/02/2014	714.161	341.571	372.590
Banco del Pichincha	8,90%	05/03/2016	876.806	177.567	699.239
Banco del Pichincha	8,90%	05/03/2016	1.051.829	213.568	838.261
Banco del Pichincha	8,90%	30/05/2017	2.000.000	162.427	1.837.573
Banco del Pichincha	8,90%	02/02/2012	670.000	670.000	
Banco del Pichincha	8,90%	14/02/2012	105.000	105.000	
Banco del Pichincha	8,90%	02/02/2012	300.000	300.000	
Banco del Pichincha	8,90%	07/05/2012	200.000	200.000	
Banco Bolivariano	9,00%	26/12/2012	290.000	265.833	24.167
Banco Produbanco	9,80%	13/08/2012	124.028	124.028	
Banco Produbanco	9,00%	16/02/2012	342.000	342.000	
Banco Produbanco	9,20%	18/01/2012	45.000	45.000	
Banco del Pacífico	10,20%	23/03/2012	36.941	36.941	
Banco del Pacífico	9,30%	30/04/2012	27.573	27.573	
Banco del Pacífico	8,95%	28/12/2019	984.222	85.667	898.555
Banco del Pacífico	8,95%	12/04/2020	526.149	43.882	482.267
Banco del Pacífico	8,95%	19/06/2021	400.000	9.800	390.200
Banco del Pacífico	8,95%	03/03/2016	482.296	97.616	384.680
Banco del Pacífico	8,95%	19/03/2013	128.396	102.153	26.243
Banco del Pacífico	8,95%	14/10/2013	120.030	63.032	56.998
Banco del Pacífico	8,95%	03/03/2016	438.451	88.742	349.709
Banco Internacional	9,80%	01/08/2013	592.169	343.229	248.940
Banco Internacional	9,80%	21/09/2013	644.464	367.366	277.098
Banco Amazonas	9,80%	03/05/2012	247.000	247.000	
Heidelberg	8,25%	10/11/2011	121.998	121.998	
Heidelberg	8,25%		267	267	
Muller Martini	8,25%	13/08/2010	10.000	10.000	
Intereses por pagar			81.012	81.012	
Total obligaciones con instituciones financieras			11.601.773	4.715.254	6.886.519

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

2010

Entidad	Tasa de Interés	Vencimiento	Saldo	Corto plazo	Largo plazo
Banco del Pichincha	8,92%	25/03/2011	140.000	140.000	
Banco del Pichincha	8,92%	16/12/2011	292.000	292.000	
Banco del Pichincha	8,92%	07/01/2011	387.000	387.000	
Banco del Pichincha	9,34%	14/03/2012	284.811	235.732	49.079
Banco del Pichincha	10,00%	10/04/2011	93.728	93.728	
Banco del Pichincha	9,29%	23/01/2014	1.004.056	287.402	716.654
Banco del Pichincha	8,92%	05/03/2016	1.000.000	123.194	876.806
Banco del Pichincha	8,92%	05/03/2016	1.200.000	148.171	1.051.829
Banco Bolivariano	9,00%	04/03/2011	400.000	400.000	
Banco Bolivariano	9,00%	26/12/2012	580.002	290.000	290.002
Banco Produbanco	9,00%	20/06/2011	409.286	409.286	
Banco Produbanco	9,33%	11/04/2011	105.000	105.000	
Banco Produbanco	9,76%	13/08/2012	295.754	171.700	124.054
Banco del Pacífico	10,23%	23/03/2012	183.328	139.088	44.240
Banco del Pacífico	9,33%	30/04/2012	86.440	62.384	24.056
Banco del Pacífico	8,95%	28/12/2019	1.050.000	65.778	984.222
Banco del Pacífico	8,95%	12/04/2020	550.000	23.848	526.152
Banco Internacional	9,76%	01/08/2013	903.524	311.435	592.089
Banco Internacional	9,76%	21/09/2013	950.975	306.431	644.544
Heidelberg	8,25%	10/11/2011	243.996	243.996	
Heidelberg	8,25%	31/07/2011	52.235	52.235	
Muller Martini	8,25%	13/08/2010	10.000	10.000	
Interés por pagar			57.841	57.841	
Total obligaciones con instituciones financieras			10.279.976	4.356.249	5.923.727

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

La Compañía ha entregado prendas industriales de maquinaria, prendas comerciales de mercadería y adicionalmente hipoteca abierta de bienes inmuebles de propiedad de la compañía como garantía para respaldar las obligaciones financieras mencionadas anteriormente, un detalle es como sigue:

2011		
Banco	Tipo Garantía	US\$ Valor
Banco Amazonas	14 Facturas cedidas y notificadas a BASA	311.695
Banco Bolivariano	Prenda industrial de maquinaria	431.100
Banco Bolivariano	Prenda industrial de maquinaria	220.425
Banco Pichincha	Prenda industrial de maquinaria	1.890.000
Banco Pichincha	Hipoteca de inmueble	1.286.773
Banco Pichincha	Prenda industrial de maquinaria	1.134.000
Banco Pichincha	Prenda industrial de maquinaria	1.089.000
Banco Pichincha	Prenda industrial de maquinaria	1.035.000
Banco Pichincha	Prenda industrial de maquinaria	914.400
Banco Pichincha	Prenda industrial de maquinaria	567.000
Banco Pichincha	Prenda industrial de maquinaria	225.010
Banco Pichincha	Prenda industrial de maquinaria	198.000
Banco Pichincha	Prenda industrial de maquinaria	171.000
Banco Pichincha	Fid.Doc/Titulos/Acciones	1
Banco de la Producción	Prenda industrial de maquinaria	500.000
Banco de la Producción	Facturas Garantía	379.926
Banco de la Producción	Prenda Comercial de Mercadería	100.434
		10.453.764

2010		
Banco	Tipo Garantía	US\$ Valor
Banco del Pichincha	Terreno A y B más construcciones de la compañía	1.268.752
Banco del Pichincha	Impresora Offset Heidelberg	713.830
Banco de la Producción	Prenda comercial de mercadería	1.131.491
Banco de la Producción	Prenda comercial de mercadería	152.668
Banco de la Producción	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

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

12. Proveedores

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el detalle de proveedores se detalla a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores del exterior (1)	2.241.892	3.408.705
Proveedores locales	1.917.017	1.354.226
Saldo al final del año	4.158.909	4.762.931

(1) Corresponde principalmente a proveedores de papel e insumos, entre los proveedores más importantes están:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Elof Hansson Paper & Board Inc	1.364.653	663.356
Torraspapel	311.074	22.854
Sappi Trading de México S.A. de C.V.	290.642	1.221.415
Eastman Kodak Mexicana	168.055	229.690
Perez Trading Company		804.581
Otros menores	107.468	466.809
Saldo al final del año	2.241.892	3.408.705

13. Obligaciones acumuladas y otros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el detalle de obligaciones acumuladas y otros se detalla a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dividendos por pagar (1)	235.157	435.157
Sueldos y beneficios sociales	155.482	79.344
Anticipo de clientes	139.624	243.178
Cuentas por pagar SRI		134.358
Otras cuentas por pagar	47.346	79.968
Participación Trabajadores (2)	2.274	132.106
Otros pasivos a largo plazo	2.156	2.156
Total	582.039	1.106.267

(1) Corresponde a los dividendos declarados de los años 2008 y 2009, estos valores son liquidados en función de la liquidez de la Compañía, al 31 de diciembre de 2011 se han cancelado US\$200.000.

(2) De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	132.106	289.634
Pago a trabajadores	(132.106)	(289.634)
Provisión del 15% participación trabajadores del año	2.274	132.106
Saldo al final del año	2.274	132.106

14. Obligaciones por beneficios definidos

Provisión por Jubilación Patronal

La Compañía tiene registrado de acuerdo a los requerimientos del Código del Trabajo el pago de un bono de jubilación a los trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

La Compañía tiene 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 método actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado, basado en una pensión mensual mínima de US\$20 y considerando para dicho cálculo tasa de descuento del 4% anual. El movimiento por este concepto en los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	361.061	289.758
Costo financiero	16.027	14.443
Costo actual de los servicios	24.965	21.301
Costo de los servicios pasados	11.584	48.332
Ganancias/(pérdidas) actuariales	(12.972)	(12.773)
Saldo al final del año	400.665	361.061

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

15. Patrimonio de la Compañía

a) Capital Social

Mediante escritura de aumento de capital inscrita en el Registro Mercantil con fecha 22 de diciembre del 2011, la compañía incrementó el capital social a un millón ochocientos sesenta y ocho mil cuatrocientos cuarenta y dos dólares de los Estados Unidos de América (US\$1.868.442) a través de la capitalización de utilidades del año 2010 por trecientos noventa y dos mil novecientos cuarenta y cuatro dólares (US\$392.944). Al 31 de diciembre del 2011 el capital se encuentra dividido en un millón ochocientos sesenta y ocho mil cuatrocientos cuarenta y dos (1.868.442) participaciones de un dólar (US\$1,00) cada una.

El capital de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 era de un millón cuatrocientos setenta y cinco mil cuatrocientos noventa y ocho dólares de los Estados Unidos de América (US\$1.475.498), dividido en un millón cuatrocientos setenta y cinco mil cuatrocientos noventa y ocho (1.475.498) participaciones nominativas y ordinarias de cuarenta centavos de dólar (US\$1,00) 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) Resultados acumulados

Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reservas 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 de Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables en sucres a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica al 31 de marzo del 2000.

Al 31 de diciembre de 2011 de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías este saldo se encuentra reclasificado a Resultados Acumulados dentro de la subcuenta Reserva de Capital, y su saldo acreedor podrá ser objeto de capitalización 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 distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los Accionistas al liquidarse la compañía.

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

Resultados por aplicación de NIIF por primera vez.

Registra todo el efecto de la aplicación de NIIF por primera vez, de aquellos ajustes que debieron registrar el efecto contra resultados acumulados.

El saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los Socios, ni puede ser utilizado en aumentar el capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales, motivo por el que tampoco los trabajadores tendrán derecho a una participación sobre este. Este saldo podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía a sus Socios. (Véase nota 4 – a)

Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía, las políticas de administración de capital de la Compañía tienen por objetivo:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones y el mantenimiento de las operaciones de la Compañía.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.
- Maximizar el valor de la Compañía, proveyendo un retorno adecuado para la inversión de los accionistas.

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la Compañía, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado.

16. Ingresos

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el detalle de ingresos se detalla a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<i>Ventas de terceros</i>		
Ventas tarifa 12%	11.065.084	10.344.852
Ventas tarifa 0%	9.845.279	7.515.678
Otras ventas	112.656	(155.560)
	<hr/> 21.023.019	<hr/> 17.704.970
<i>Ventas de relacionadas</i>		
Ventas tarifa 12%	92.455	1.213
Ventas tarifa 0%	745.550	775.695
	<hr/> 838.005	<hr/> 776.908
Total	<hr/> 21.861.024	<hr/> 18.481.878

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

17. Gastos por su naturaleza

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el detalle de gastos se detalla a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Gastos administrativos</u>		
Sueldos y beneficios	596.226	433.849
Honorarios	485.128	468.912
Otros	291.413	448.153
Viajes	37.385	56.771
Depreciaciones y amortizaciones	37.263	32.767
Servicios básicos	33.570	43.025
Impuestos	32.109	26.147
Bancarios	31.696	39.249
Seguros	14.698	21.899
Reparaciones y mantenimiento	14.497	75.957
Fletes y movilizaciones	4.049	1.648
Total	1.578.034	1.648.377
<u>Gasto de venta</u>		
Sueldos y beneficios	417.098	278.261
Comisiones	268.942	156.640
Otros	70.597	86.370
Servicios básicos	37.185	30.263
Depreciaciones y amortizaciones	31.617	31.150
Seguros	29.864	38.915
Publicidad	29.839	24.581
Arriendo	26.373	29.986
Fletes y movilizaciones	20.375	15.067
Viajes	16.160	12.176
Reparaciones y mantenimiento	12.142	32.223
Impuestos	7	508
Total	960.199	736.140

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

18. 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 24% aplicable a la utilidad gravable por el período comprendido entre 1 de enero al 31 de diciembre del 2011 (25% aplicable a la utilidad gravable comprendida al periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2010). Un detalle de la conciliación tributaria es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación trabajadores (1)	35.611	1.218.038
15% participación a trabajadores (nota 13)	2.274	132.106
Utilidad después de participación a trabajadores	33.337	1.085.932
Más: Gastos no deducibles	264.278	805.653
Menos: Efectos conversión NIIF (2)		337.332
Menos: Deducciones especiales	72.080	57.179
Base imponible	225.535	1.497.074
Impuesto a la renta	54.128	276.032
Impuesto a la renta tarifa de reinversión (3)		58.942
Impuesto a la renta causado	54.128	334.974
Anticipo calculado	201.949	187.943
Impuesto a la renta por pagar mayor entre el anticipo y el impuesto causado	201.949	334.974
Menos anticipos de impuesto a la renta		249.795
Retenciones del ejercicio fiscal corriente	270.980	
Retenciones de ejercicios anteriores		104.055
Saldo a favor del contribuyente	69.031	18.876
Gasto impuesto a la renta corriente	201.949	334.974
Impuesto a la renta diferido	(20.453)	140.136
Gasto impuesto a la renta del año	181.496	475.110

(1) El resultado neto del año 2010 difiere del presentado en la declaración de impuesto a la renta del año 2010 debido a que en los presentes estados financieros se incluyen las cifras bajo NIIF y no bajo NEC, que fue la base normativa de presentación de los estados financieros en dicho año. Los saldos en NIIF al 2010 se presentan para fines comparativos.

(2) Comprende los ajustes por NIIF que de acuerdo al criterio de la administración y sus asesores tributarios no son contemplados para la base de cálculo del impuesto a la renta de la Compañía.

(3) 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.

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

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”

b) Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el detalle de impuestos diferidos se detalla a continuación:

2011		
Concepto	Base	Impuesto diferido activo (pasivo)
<i>Activo</i>		
Interés implícito cuentas por cobrar	255.471	56.204
		56.204
<i>Pasivo</i>		
Avalúo de activos fijos	208.680	45.910
Depreciaciones en exceso	732.013	161.042
Interés implícito proveedores exterior	42.413	9.331
		216.283
2010		
Concepto	Base	Impuesto diferido activo (pasivo)
<i>Activo</i>		
Interés implícito cuentas por cobrar	120.091	26.420
		26.420
<i>Pasivo</i>		
Avalúo de activos fijos	208.680	45.910
Depreciaciones en exceso	732.014	161.043
		206.953

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

19. Transacciones con partes relacionada

La Compañía realiza transacciones con partes relacionadas, sin embargo, las mismas se realizan en iguales condiciones que las mantenidas con terceros. Un resumen de los saldos y transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Cuentas por cobrar (1)</u>		
Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.	644.475	215
Grafitti S.A.	383.347	280.595
MP Graphics Limited	13	
Interés implícito relacionadas	(74.511)	(46.595)
	<u>953.324</u>	<u>234.215</u>
<u>Cuentas por pagar (2)</u>		
MP Graphics Limited	3.979.646	3.084.765
Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.	1.998.391	950.917
Grafitti S.A.	251.930	210.118
Interés implícito relacionadas	(709.948)	
	<u>5.520.019</u>	<u>4.245.800</u>

(1) Las cuentas por cobrar representan el saldo pendiente de cobro principalmente por la venta de mercadería y pagos efectuados a terceros a nombre de las compañías relacionadas que se recuperan de acuerdo al flujo de fondos existente por lo que no tienen fecha de vencimiento, ni aplican una tasa de interés, un detalle del monto de dichas transacciones durante los años 2011 y 2010, es como sigue:

<u>2011</u>			
<u>Tipo</u>	<u>Grafitti</u>	<u>Iralgraf</u>	<u>Mp Graphics</u>
Pagos a terceros por cobrar		435.000	152.283
Préstamo por cobrar	102.752	238.541	158.005
Venta de bienes		840.719	
<u>2010</u>			
<u>Tipo</u>	<u>Grafitti</u>	<u>Iralgraf</u>	<u>Mp Graphics</u>
Pagos a terceros por cobrar		56.561	27.582
Préstamo por cobrar	82.163	146.000	213.000
Venta de bienes			809.269
Reembolso de gastos	85.266		

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

- (2) Las cuentas por pagar se originan principalmente por préstamos que no tienen fecha de vencimiento establecida y que tampoco generan intereses así como pagos efectuados por las relacionadas a nombre de la Compañía:

2011		
<u>Tipo</u>	<u>Iralgraf</u>	<u>Mp Graphics</u>
Pagos a terceros por pagar	113.783	100.000
Préstamos por pagar	972.028	386.734

2010		
<u>Tipo</u>	<u>Iralgraf</u>	<u>Mp Graphics</u>
Compras	95.082	1.068.145
Pagos a terceros por pagar	434.675	12.513
Préstamos por pagar	185.000	52.352

Transacciones con personal clave de la Compañía

Durante los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía ha generado gastos por sueldo, comisiones y bonos a los altos directivos que ascienden a US\$436.718 y US\$416.114, respectivamente.

20. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de preparación de nuestro informe 14 de agosto de 2012, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

