IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO 2012

Imprenta Mariscal Cía. Ltda.

Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(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, tal como lo requiere la NIC 1 – Presentación de estados financieros, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2012.

a) Declaración de conformidad y presentación

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

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".

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

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 Compañia 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:

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.

Los activos no financieros como propiedad, 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.

Vida útil de propiedad, 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.

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.

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: cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, préstamos con instituciones financieras, cuentas por pagar y otros pasivos. 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.

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

i) Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales 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 comerciales 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 comerciales 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.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas se reconocen a su costo amortizado, utilizando una tasa de descuento equivalente al promedio entre la

tasa pasiva referencial del BCE para inversiones y la tasa de interés del Banco Pichincha, esta tasa corresponde a 6,05% para el año 2012 y 2011.

ii) Préstamos 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. Los inventarios de materia prima y producto terminado se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado.

- 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.

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

h) Propiedad, planta y equipo

Son reconocidos como propiedad, 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. .

Propiedades

Los terrenos no son objeto de depreciación. Todas las propiedades se encuentran registradas a su costo menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 no se han establecido indicios de deterioro.

Planta y equipos

La planta y equipos se encuentran valorizados al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

i) Medición en el reconocimiento inicial

La propiedad, 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.

ii) Medición posterior

Los elementos de propiedad, 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 (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 propiedad, planta y equipo

La propiedad, 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) Inversiones en subsidiarias y asociadas

La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias y asociadas al costo. Los dividendos procedentes de una subsidiaria o asociada se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

k) Intangibles

Se considerados como activos intangibles aquellos activos no monetarios sin sustancia física susceptibles de ser identificados individualmente, ya sea porque son separables o bien porque provengan de un derecho legal o contractual. La Compañía registra como intangibles aquellos activos cuyo costo puede medirse en forma fiable y de los cuales espera obtener beneficios económicos futuros.

i) Software

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas, al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan por el método de línea recta, durante sus vidas útiles estimadas de 5 años de acuerdo a los parámetros determinados de uso por parte de los técnicos y aprobados por la administración, considerando un valor residual de cero.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gastos cuando se incurren en ellos.

I) Impuesto a la renta

La Compañía registra el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento. El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente (causado) e impuestos diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado integral o directamente en patrimonio neto, respectivamente.

i) Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el que se estima pagar o recuperar en el ejercicio, utilizando las tasas impositivas y leyes tributarias aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance de situación, correspondiente al ejercicio presente y a cualquier ajuste a pagar o a recuperar relativo a ejercicios anteriores.

El cálculo del impuesto corriente se basa en las tasas fiscales que han sido promulgadas o que estén sustancialmente promulgadas al cierre del periodo de reporte.

ii) Impuesto Diferido

El impuesto diferido se calcula utilizando el método del balance que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los saldos reconocidos a efectos de información financiera y los saldos a efectos fiscales. Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios, que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide. Los impuestos diferidos son reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso se registra inicialmente con cargo o abono al patrimonio.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias

correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en los estados financieros como activos y pasivos no corrientes, con independencia de su fecha esperada de realización o liquidación.

m) Obligaciones financieras

La Compañía reconoce un pasivo financiero cuando el pasivo es parte de las disposiciones contractuales de un instrumento financiero.

Las deudas financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable. Posteriormente, las deudas financieras se valoran por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.
La tasa efectiva, es la tasa que iguala exactamente los pagos futuros de caja con el valor neto inicial del pasivo.

Los intereses pagados y devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan bajo gastos financieros, a menos que sean capitalizados como parte de un activo apto.

Los préstamos y obligaciones que devengan intereses con vencimiento dentro de los próximos doce meses, son clasificados como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos doce meses después de la fecha de cierre de los estados financieros.

n) Acreedores comerciales y cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de las operaciones.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe una diferencia relevante con su valor razonable.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas se reconocen a su costo amortizado, utilizando una tasa de descuento equivalente al promedio entre la tasa pasiva referencial del BCE para inversiones y la tasa de interés del Banco Pichincha, esta tasa corresponde a 6,05% para el año 2012 y 2011.

o) 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.

p) 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

La Compañía reconoce un gasto y un pasivo por la participación de los trabajadores en las utilidades que genera la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

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.

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 6,5% 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 como la 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.

Beneficios de terminación

Son los beneficios a los empleados a pagar como consecuencia de la decisión de la Compañía de resolver el contrato de un empleado antes de la fecha normal de retiro. De acuerdo a la legislación laboral, el beneficio por terminación que la Compañía paga cuando da por terminada unilateralmente la relación laboral con un empleado, es el desahucio y el despido intempestivo.

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 laborar termine.

La Compañía reconoce los beneficios por terminación como un pasivo y como un gasto cuando, y sólo cuando, se encuentre comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de retiro.

q) Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los socios de la Compañía.

r) 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 servicios*

Los ingresos por servicios se registran cuando el ingreso puede ser estimado con fiabilidad; los ingresos de actividades ordinarias asociados con la operación se reconocen, considerando el grado de terminación de la prestación final del periodo sobre el que se informa.

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 netas de cualquier devolución de producto que la Compañía pueda recibir.

s) Costos de venta

Los costos de venta representan el costo de producción de las órdenes de producción al momento de su venta.

t) Gastos

Los gastos se registran al costo de la contraprestación recibida. Los 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.

u) 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 en caja y bancos.

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

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

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, existen ciertas normas, enmiendas e interpretaciones a las normas ya existentes que aún no son de efectiva aplicación y que no han sido adoptadas por la Compañía.

La Compañía no adoptó las NIIF o revisiones de NIIF que se detallan a continuación, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 31 de diciembre de 2012:

- NIIF 9 (modificada en 2010): Aplicable en los ejercicios que se inicien el o después del 1ro. De enero de 2015. introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para ser dados de baja; requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos financieros – Reconocimiento y Medición sean medidos posteriormente a costo amortizado o valor razonable. Para los cambios en el valor razonable de pasivos financieros que son designados como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de esa deuda es reconocido a través de otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito de la deuda en otro resultado integral creara o incrementara la asimetría contable. Anteriormente, de acuerdo con la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados, era reconocido en pérdidas y ganancias.

- NIIF 10: Estados financieros consolidados, y su enmienda "Entidades de inversión": Emitida el 12 de mayo de 2011. Establece los principios para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados cuando la entidad controla una o más entidades; esta norma reemplaza los requisitos de consolidación establecidos en la SIC-12 Consolidación – Entidades de cometido específico y en la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados. Si bien la norma es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2013, se aconseja su aplicación anticipada. La NIIF 10 se basa en los principios existentes para identificar al concepto de control como el factor determinante para establecer si una entidad debe estar incluida en los estados financieros consolidados de la sociedad controladora. La

norma proporciona orientación adicional para ayudar en la determinación de control donde esto es difícil de evaluar.

- NIIF 11 - Acuerdos conjuntos: Emitida el 12 de mayo de 2011 y aplicable a ejercicios que se inicien el o después del 1ro de enero de 2013; prevé reflejar de una manera más realista las implicaciones de los acuerdos conjuntos, centrándose en los derechos y obligaciones del acuerdo, en lugar de su forma jurídica (como es el caso actualmente). La norma está enfocada en resolver las inconsistencias en la exposición de los acuerdos conjuntos al exigir un método simple para registrar las participaciones en entidades controladas de forma conjunta.

- NIIF 12 - Exposición de intereses en otras entidades: Emitida el 12 de mayo de 2011, es una norma nueva y completa que trata sobre los requisitos de exposición para todos los tipos de interés en otras entidades, incluidas las subsidiarias, los acuerdos conjuntos, y entidades asociadas y estructuras no consolidadas. Es efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se aconseja su aplicación.

- NIIF 13 - Medición del valor razonable: Emitida el 12 de mayo de 2011 y aplicable en los ejercicios que se inicien el o después del 1ro. de enero de 2013, establece una sola estructura para la medición del valor razonable cuando es requerido por otras normas. Esta NIIF aplica a los elementos tanto financieros como no financieros medidos a valor razonable. Valor razonable se define como "el precio que sería recibido para vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre los participantes en el mercado a la fecha de medición".

- NIC 19 - Beneficios a empleados: la enmienda incluye un número de mejoras específicas a la Norma, esta versión modificada de NIC 19 es efectiva para los ejercicios que comienzan el 1ro. de enero de 2013.. Los principales cambios están referidos a:
  - eliminar el "método corredor", requiriendo a las entidades reconocer todas las ganancias y pérdidas que surgen en el período;
  - racionalizar la presentación de cambios en los activos y pasivos del plan;
  - mejorar los requisitos de exposición, incluyendo información sobre las características de los planes de beneficio y los riesgos a los que las entidades se exponen a través de la participación en ellos.

- NIC 32 y NIIF 7 - Enmienda sobre compensación de activos financieros con pasivos financieros: La enmienda Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros (Modificaciones a la NIC 32 y de la NIIF 7), emitida en diciembre de 2011, derogó el párrafo GA38 y añadió los párrafos GA38A a GA38F, según los cuales una entidad aplicará esas modificaciones a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Una entidad aplicará esas modificaciones de forma retroactiva. Se permite su aplicación anticipada.

- Mejoras a las NIIF emitidas en 2012: Incluyen mejoras a las siguientes normas: NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIC 1 Presentación de Estados Financieros, NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo, NIC 32 Instrumentos Financieros:

Presentación, NIC 34 Información Financiera Intermedia. Aplicable a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada.

5. 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 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.

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 2012 por la Compañía asciende a US$9.608.115, con tasas de interés que fluctúan entre el 8,50% y el 9,76%: al 31 de diciembre del 2011 por la Compañía asciende a US$11.601.775, con tasas de interés que fluctúan entre el 8,95% y el 10%.

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 de 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 del negocio, esto significa que no depende de un solo proveedor de papel, placas y de repuestos de maquinarias los mismos que pueden ser adquiridos 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.

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 2012 y 2011 de 116 días y 76 días respectivamente, 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 2012 y 2011:

	2012		
	Año de vencimiento		Total
Tipo de endeudamiento	2013	2014 - 2021	(US$)
Banco Pichincha	3.373.133	2.627.627	6.000.760
Banco Pacífico	470.752	2.117.951	2.588.703
Banco Bolivariano	400.000		400.000
Banco Internacional	525.038		525.038
Obligaciones con terceros	7.272		7.272
Total	**4.776.195**	**4.745.578**	**9.521.773**

	2011		
	Año de vencimiento		Total
Tipo de endeudamiento	2012	2013 – 2021	(US$)
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.

6. Efectivo en caja y bancos

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 el saldo en efectivo en caja y bancos se compone como sigue:

	2012	2011
Caja	3.090	5.055
Efectivo en bancos:		
Instituciones financieras locales	943.296	374.786
Instituciones financieras del exterior	6.224	2.132
Total	**952.610**	**381.973**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el efectivo en caja y bancos no posee restricciones para su uso.

7. Cuentas por cobrar comerciales

El saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2012 y 2011 es como sigue:

	2012	2011
Clientes locales (1)	4.063.631	3.875.952
Exportaciones (1)	2.095.300	1.192.583
Otras cuentas por cobrar a clientes	162.007	200.709
Provisión por deterioro (2)	(450.482)	(448.245)
Total	**5.870.456**	**4.820.999**

(1) Las cuentas por cobrar comerciales corresponden a los saldos pendientes de cobro por la prestación de servicios de impresión a clientes los cuales se recuperan en el corto plazo. A continuación un análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales, sin incluir la provisión por deterioro al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	2012	2011
Cartera por vencer	3.775.146	3.218.167
Cartera vencida entre 1 y 360 días	1.953.603	1.486.227
Cartera vencida mayor a 1 año	430.182	364.141
	6.158.931	**5.068.535**

(2) El movimiento de la provisión por deterioro en cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2012 y 2011 fue como sigue:

	2012	2011
Saldo al inicio del año	448.245	312.865
Provisión cargada al gasto	2.237	135.380
Saldo al final del año	**450.482**	**448.245**

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 12.

8. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el detalle de inventarios es como sigue:

	2012	2011
Materias primas y materiales (1)	1.155.991	1.657.446
Productos en proceso	256.816	605.247
Repuestos	438.670	506.214
Importaciones en tránsito	375.917	254.407
Saldo al final del año	**2.227.394**	**3.023.314**

(1) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, corresponde principalmente a papel bond y papel couché en varias presentaciones, tintas para impresión y materiales de empaque y embalaje.

9. Activos por impuestos corrientes

El saldo de activos por impuestos corrientes por cobrar al 31 de diciembre del 2012 y 2011 es como sigue:

	2012	2011
Crédito tributario IVA		398.387
Retenciones en la fuente de IVA	4.899	4.899
Crédito tributario de Impuesto a la renta (Nota 20-a)	215.672	69.031
Saldo al final del año	**220.571**	**472.317**

10. Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar

El movimiento de los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2012 y 2011, es como sigue:

	2012	2011
Anticipo a proveedores (1)	178.026	69.739
Seguros pagados por anticipado	63.724	65.729
Otras	51.122	39.110
Saldo al final del año	**292.872**	**174.578**

(1) Al 31 de diciembre de 2012 corresponde principalmente a anticipos entregados a Vinueza Paez Milton Fernando US$45.000, Amner Comercial, Inc por US$46.707 y Graphic Innovators, Inc por US$23.768

11. Propiedades planta y equipo

El movimiento de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2012 y 2011, es como sigue:

2012					
	Saldo al 31/12/2011	Adiciones	Ventas/Bajas	Depreciación	Saldo al 31/12/2012
Terrenos (1)	3.229.898				3.229.898
Construcciones en curso (1)	233.191	242			233.433
Total no depreciable	**3.463.089**	**242**			**3463331**
Costo					
Edificios, instalaciones y mejoras	3.848.041	14.389			3.862.430
Maquinaria y equipo (1)	13.132.643	18.900	(201.143)		12.950.400
Muebles y enseres	1.894				1.894
Equipo de oficina	26.119				26.119
Equipos de computación	2.645.324				2.645.324
Vehículos	245.026		(36.000)		209.026
Total costo	**19.899.047**	**33.289**	**(237.143)**		**19.695.193**
Depreciación acumulada					
Edificios, instalaciones y mejoras	(183.971)			(129.119)	(313.090)
Maquinaria y equipo	(2.270.817)		98.935	(1.424.499)	(3.596.381)
Muebles y enseres	(1.479)			(415)	(1.894)
Equipo de oficina	(2.306)			(2.569)	(4.875)
Equipos de computación	(761.418)			(568.341)	(1.329.759)
Vehículos	(60.268)		9.177	(36.934)	(88.025)
Total depreciación	**(3.280.259)**		**108.112**	**(2.161.877)**	**(5.334.024)**
Total	**20.081.877**	**33.531**	**(129.031)**	**(2.161.877)**	**17.824.500**

2011						
	Saldo al 31/12/2010	Adiciones	Ventas/Bajas	Reclasificación	Depreciación	Saldo al 31/12/2011
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**
Costo						
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**

(1) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, existen bienes que se encuentran garantizando las obligaciones financieras mencionadas en la Nota 13.

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 - h).

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.

12. Otros activos no corrientes

El saldo de otros activos no corrientes al 31 de diciembre del 2012 y 2011 es como sigue:

Detalle	2012	2011
Fideicomiso Imprenta Mariscal (1)	79,950	1,134
Software	20,637	48,148
Inversiones en asociadas	232	23,099
Otros	192	192
Total	**101,011**	**72,573**

(1) El Fideicomiso Imprenta Mariscal fue constituido mediante escritura pública otorgada el 29 de enero de 2009, cuyo objeto es el de recibir los bienes fideicomitidos y los que se transfieran en el futuro para administrarlos y disponer de ellos según las instrucciones del Contrato de Constitución. El fideicomiso sirve como mecanismo por el cual se canalizan los recursos como fuente de pago al acreedor (Banco Pichincha) por las obligaciones adquiridas por el constituyente.
La administradora fiduciaria es Fideval S.A., Administradora de Fondos y Fideicomisos.

13. Obligaciones con instituciones financieras y otros

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 el detalle de las obligaciones con Instituciones financieras y otros se detalla a continuación:

	2012		
Entidad	Tasa de Interés	Vencimiento	Saldo
Instituciones financieras:			
Banco Pichincha	8.87%-9.30%	30-may-17	6.000.760
Banco Pacífico	8.95%	19-jun-21	2.588.703
Banco Bolivariano	8.50%	14-oct-13	400.000
Banco Internacional	9.76%	21-sep-13	525.038
Intereses por pagar			86.342
			9.600.843
Financiamiento proveedores:			
Muller Martini	8.25%		7.272
Total obligaciones con instituciones financieras y otros			**9.608.115**
Menos: porción corriente del pasivo a largo plazo			
Instituciones financieras			4.862.537
Total obligaciones con instituciones financieras largo plazo			**4.745.578**

	2011		
Entidad	Tasa de interés	Vencimiento	Saldo
Instituciones financieras:			
Banco Pichincha	8.90%-10.00%	30-may-17	5.959.778
Banco Pacífico	8.95%	12-abr-20	3.144.058
Banco Bolivariano	8.50%	26-dic-12	290.000
Banco de la Producción	9.00%-9.80%	13-ago-12	511.028
Banco Internacional	9.76%	21-sep-13	1.236.633
Banco Amazonas	9.80%	03-may-12	247.000
Intereses por pagar			81.014
			11.469.511
Financiamiento proveedores:			
Heidelberg	8.25%		122.264
Muller Martini	8.25%		10.000
Total obligaciones con instituciones financieras y otros			**11.601.775**
Menos: porción corriente del pasivo a largo plazo			
Instituciones financieras			4.715.256
Total obligaciones con instituciones financieras largo plazo			**6.886.519**

La Compañía ha entregado prendas industriales de maquinaria 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:

2012		
Banco	**Tipo Garantía**	**US$ Valor**
Banco de la Producción	Prenda Industrial de maquinaria	500.000
Banco Bolivariano	Prenda Industrial	374.563
Banco Bolivariano	Prenda Industrial	192.809
Banco Pichincha	Hipotecas	1.423.230
Banco Pichincha	Prenda Bienes Muebles	723.041
Banco Pichincha	Prenda Industrial Bienes Muebles	171.000
Banco Pichincha	Prenda Bienes Muebles	563.130
Banco Pichincha	Prenda Bienes Muebles	692.825
Banco Pichincha	Maquinaria y Equipo	546.300
Banco Pichincha	Maquinaria y Equipo	381.690
Banco Pichincha	Maquinaria	275.040
Banco Pichincha	Maquinaria y Equipo	262.406
Banco Pichincha	Maquinaria y Equipo	1.005.300
Banco Pichincha	Fid.Doc/Titulos/Acciones	1
		7.111.335

2011		
Banco	**Tipo Garantía**	**US$ Valor**
Banco Amazonas	14 Facturas cedidas y notificadas a BASA	311.695
Banco Bolivariano	Prenda Industrial	431.100
Banco Bolivariano	Prenda Industrial	220.425
Banco Pichincha	Prenda con Factura	1.890.000
Banco Pichincha	Hipoteca	1.286.773
Banco Pichincha	Prenda Bienes Muebles	1.134.000
Banco Pichincha	Prenda con Factura	1.089.000
Banco Pichincha	Prenda Industrial Bien Mueble	1.035.000
Banco Pichincha	Prenda con Factura	914.400
Banco Pichincha	Prenda Bienes Muebles	567.000
Banco Pichincha	Prenda con Factura	225.010
Banco Pichincha	Prenda Industrial Bien Mueble	198.000
Banco Pichincha	Prenda con Factura	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

14. Proveedores

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 el detalle de proveedores se detalla a continuación:

	2012	2011
Proveedores del exterior (1)	1.504.244	2.284.305
Proveedores locales	1.248.494	1.874.604
Saldo al final del año	**2.752.738**	**4.158.909**

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

	2012	2011
Sappi Trading de México S.A. de C.V.	1.113.564	290.642
Elof Hansson Paper & Board Inc		1.364.653
Torraspapel		311.074
Eastman Kodak Mexicana	170.809	168.055
Amner Comercial Inc.	67.598	
Grapix World LLC	22.360	
Otros menores	129.913	149.881
Saldo al final del año	**1.504.244**	**2.284.305**

La Compañía considera que los valores razonables de proveedores corresponden a los mismos valores comerciales reflejados contablemente en sus estados financieros, debido a que los proveedores le otorgan a la Compañía plazos dentro de condiciones normales de negocio.
A continuación los saldos de las cuentas por pagar comerciales de los años 2012 y 2011 en función de sus vencimientos:

	2012	2011
Proveedores por vencer	2.060.439	1.567.240
Proveedores vencidos entre 1 y 360 días	670.363	2.503.999
Proveedores vencidos mayores a 1 año	21.936	87.670
	2.752.738	**4.158.909**

15. Obligaciones acumuladas y otros

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 el detalle de obligaciones acumuladas y otros se detalla a continuación:

	2012	2011
Dividendos por pagar (1)	180.157	235.157
Sueldos y beneficios sociales	123.738	129.732
Anticipo de clientes	561.920	139.622
Pasivo por ingresos diferidos	87.797	47.345
Participación Trabajadores (2)	236.193	28.024
Otros pasivos a largo plazo	2.156	2.156
Total	**1.191.961**	**582.036**

(1) Corresponde a los dividendos declarados de los años 2008 y 2009, estos valores son liquidados en función de la liquidez de la Compañía, durante el año 2012 se han cancelado US$55.000.

(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 líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores al 31 de diciembre del 2012 y 2011 son como sigue:

	2012	2011
Saldo al inicio del año	28.024	132.106
Provisión reliquidación participación trabajadores años 2006 y 2007	4.732	25.750
Pago participación trabajadores reliquidación	(30.482)	
Pago a trabajadores	(2.274)	(132.106)
Provisión del 15% participación trabajadores del año	236.193	2.274
Saldo al final del año	**236.193**	**28.024**

16. 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 6,50% (4% para el 2011). El movimiento por este concepto en los años terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	2012	2011
Saldos al comienzo del año	400.665	361.061
Costo financiero	16.170	16.027
Costo actual de los servicios	25.351	24.965
Costo de los servicios pasados	24.170	11.584
Ganancias/(pérdidas) actuariales	(62.100)	(12.972)
Saldo al final del año	**404.256**	**400.665**

17. Patrimonio de la Compañía

a) Capital Social

Al 31 de diciembre del 2012 y 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.

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).

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 2011de 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.

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.

En el año 2012, la Compañía reversó el impuesto diferido pasivo por revaluación de activos de acuerdo a la consideración de sus asesores tributarios.

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.

18. Ingresos

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 el detalle de ingresos se detalla a continuación:

	2012	2011
Ventas de terceros		
Ventas tarifa 12%	13.264.892	11.065.084
Ventas tarifa 0%	8.312.079	9.845.279
Otras ventas	(1.209.156)	112.656
Ventas de relacionadas		
Ventas tarifa 12%	158.566	92.455
Ventas tarifa 0%		745.550
Total	**20.526.381**	**21.861.024**

19. Gastos por su naturaleza

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 el detalle de gastos se detalla a continuación:

	2012	2011
Gastos administrativos		
Sueldos y beneficios	849.932	598,499
Honorarios	487,816	485,128
Otros	246,989	307,440
Servicios básicos	35,158	33,570
Depreciaciones y amortizaciones	33,561	37,263
Impuestos	33,382	32,109
Reparaciones y mantenimiento	22,664	14,497
Bancarios	20,288	31,505
Viajes	6,271	37,385
Seguros	5,357	14,698
Flete y movilización	5,323	4,048
Comisiones		192
Total	**1.746.741**	**1.596.334**
Gasto de venta		
Comisiones	310,075	268,942
Personal	167,397	216,791
Sueldos y beneficios	167,363	200,307
Otros	42,593	70,597
Servicios básicos	27,668	37,185
Flete y movilización	20,315	20,375
Depreciaciones y amortizaciones	19,211	31,617
Viajes	17,561	16,160
Publicidad	13,738	29,839
Reparaciones y mantenimiento	11,129	12,142
Seguros	7,694	29,864
Arriendo	5,394	26,373
Honorarios	24	
Impuestos		7
Total	**810.162**	**960.199**

20. 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 23% aplicable a la utilidad gravable por el período comprendido entre 1 de enero al 31 de diciembre del 2012 (24% aplicable a la utilidad gravable comprendida al periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2011). Un detalle de la conciliación tributaria es como sigue:

	2012	2011
Resultado neto	1.574.622	15.159
15% participación a trabajadores	236.193	2.274
Utilidad después de participación a trabajadores	**1.338.429**	**12.885**
Más: Gastos no deducibles	425.559	264.278
Más: Efectos conversión NIIF (1)		20.453
Menos: Deducciones especiales	(82.069)	(72.080)
Base imponible	**1.681.919**	**225.536**
Impuesto a la renta	267.241	54.128
Impuesto a la renta tarifa de reinversión (2)	67.600	
Impuesto a la renta causado	334.841	54.128
Anticipo calculado	235.364	201.949
Impuesto a la renta por pagar mayor entre el anticipo y el impuesto causado	**334.841**	**201.949**
Retenciones del ejercicio fiscal corriente	(272.334)	(270.980)
Retenciones de ejercicios anteriores	(69.031)	
Crédito tributario por Impuesto a la Salida de Divisas	(209.148)	
Saldo a favor del contribuyente (Nota 9)	**(215.672)**	**(69.031)**

(1) 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.

(2) 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 de 2012 y 2011 el siguiente es el cargo a resultados por impuestos corrientes y diferidos del año:

	2012	2011
Gasto impuesto a la renta corriente	334.841	201.949
Impuesto a la renta diferido	(8.868)	(20.453)
Gasto impuesto a la renta del año	**325.973**	**181.496**

Al 31 de diciembre de 2012, el gasto por impuesto a la renta en el estado de resultados difiere del impuesto teórico que se habría obtenido empleando la tasa impositiva vigente al cierre de cada ejercicio sobre el resultado antes de impuesto a la renta, por las razones que se detallan en la conciliación a continuación:

	2012	
	Valor	%
Tasa impositiva nominal	307.839	23,00%
Tasa impositiva reinversión	(52.000)	(3,88%)
Más: gastos no deducibles	97.878	7,31%
Menos: Deducciones especiales	(18.876)	(1,41%)
Tasa impositiva efectiva	**334.841**	**25,02%**

Al 31 de diciembre de 2011 el gasto por impuesto a la renta corresponde al anticipo de impuesto a la renta calculado, el cual al ser mayor que el impuesto causado se constituyó en impuesto mínimo a pagar el mismo que ascendió a US$201.949.

b) Pasivos por impuestos corrientes

Un detalle de pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre del 2012 y 2011, es como sigue:

	2012	2011
Impuesto al Valor Agregado por pagar	211.761	
Retenciones de IVA por pagar	21.462	
Retenciones en la fuente por pagar	20.078	22.804
Total	**253.301**	**22.804**

Los movimientos de la provisión de impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2012 y 2011 son como sigue:

	2012	2011
Saldos al comienzo del año		
Provisión del año	334.841	201.949
Retenciones del ejercicio fiscal	(272.334)	(201.949)
Retenciones de ejercicios anteriores	(62.507)	
Saldos al fin del año		

c) Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 el detalle de impuestos diferidos se detalla a continuación:

	2012			
	Saldos al comienzo del año	**Reconocido en los resultados**	**Reconocido en el patrimonio (1)**	**Saldo al fin del año**
Activos por impuestos diferidos:				
Interés implícito cuentas por cobrar	56.205			56.205
Pasivos por impuestos diferidos:				
Avalúo de activos fijos **(1)**	45.910		45.910	
Depreciaciones en exceso **(1)**	161.041		161.041	
Interés implícito proveedores exterior	9.331	(8.868)		463
	216.282	(8.868)	206.951	463
Total	**160.078**	**(8.868)**	**206.951**	**55.742**

(1) En el año 2012, la Compañía reversó el impuesto diferido pasivo considerando la deducibilidad del gasto depreciación en la revaluación de activos de acuerdo a sus asesores tributarios.

	2011		
	Saldos al comienzo del año	**Reconocido en los resultados**	**Saldos al fin del año**
Activos por impuestos diferidos:			
Interés implícito cuentas por cobrar	26.420	(29.785)	56.205
	26.420	(29.785)	
Pasivos por impuestos diferidos:			
Avalúo de activos fijos	45.910		45.910
Depreciaciones en exceso	161.043		161.041
Interés implícito proveedores exterior		9.332	9.332
	206.953	9.332	216.283
Total	**180.533**	**(20.453)**	**160.078**

21. 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 2012 y 2011 fueron como sigue:

	2012	2011
Cuentas por cobrar (1)		
Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.	552.299	644.475
Grafitti S.A.	495.679	383.347
MP Graphics Limited		13
Interés implícito relacionadas	(78.636)	(74.511)
	969.342	**953.324**
Cuentas por pagar (2)		
MP Graphics Limited	3.963.332	3.979.646
Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.	1.874.601	1.998.391
Grafitti S.A.	338.143	251.930
Interés implícito relacionadas	(626.024)	(709.948)
	5.550.051	**5.520.019**

(1) Las cuentas por cobrar se originan principalmente por la venta de mercadería y pagos efectuados a terceros a nombre de la Compañía relacionadas, un detalle es como sigue:

2012			
Tipo	Grafitti	Iralgraf	Mp Graphics
Pagos a terceros por cobrar	89.467	1.005	301
Préstamo por cobrar		373.500	415.000
Venta de bienes		177.594	

2011			
Tipo	Grafitti	Iralgraf	Mp Graphics
Pagos a terceros por cobrar		435.000	152.283
Préstamo por cobrar	102.752	238.541	158.005
Venta de bienes		840.719	

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

	2012		
Tipo	Grafitti	Iralgraf	Mp Graphics
Pagos a terceros por pagar			43.685
Préstamos por pagar		120.210	115.000
Reembolso de servicios	86.213		

	2011	
Tipo	Iralgraf	Mp Graphics
Pagos a terceros por pagar	113.783	100.000
Préstamos por pagar	972.028	386.734

Transacciones con personal clave de la Compañía

Durante los años terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía ha generado gastos por sueldo, comisiones y bonos a los altos directivos que ascienden a US$414.926 y US$436.718, respectivamente.

22. 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.

Impugnación a las Actas de Fiscalización levantadas a cargo de Imprenta Mariscal por la Dirección General de Rentas por los años 1989, 1990 y 1991, en concepto de impuesto a la renta, transacciones mercantiles e IVA, iniciada el mes de noviembre de 1994 ante el Tribunal Distrital No. 1 de lo Fiscal.

La Segunda Sala del Tribunal Distrital No. 1 de lo Fiscal dictó sentencia en dicha acción el 26 de mayo de 2010, en la que confirmó y dejó sin efecto glosas establecidas en las Actas de Fiscalización que fueron confirmadas en Resolución No. 7990 de 7 de noviembre de 1994 por el Director General de Rentas.

El Servicio de Rentas Internas interpuso recurso de casación a la sentencia, que fue desechado en sentencia pronunciada por la Sala de lo Contencioso Tributario de la Corte Nacional de Justicia el 29 de septiembre de 2011.

El juicio debió retornar desde la Corte Nacional al Tribunal Distrital para la ejecución de la sentencia, a fin de que el Servicio de Rentas Internas liquide los valores confirmados a cargo de Imprenta Mariscal, sin que hasta este momento haya recibido notificación de valores que deba pagar Imprenta Mariscal.

23. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de preparación de nuestro informe 29 de abril de 2013, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

A la fecha de la emisión de los presentes Estados Financieros la Compañía se encuentra en proceso de legalizar un proceso de fusión con sus empresas relacionadas Iralgraf Ecuatoriana Cia. Ltda y Grafitti S.A.

24. Autorización de los estados financieros:

Los estados financieros individuales de la Compañía Imprenta Mariscal Cía. Ltda. por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 (incluyendo saldos comparativos) serán aprobados para su publicación por la junta general de socios.

Reg 25143
Alexandra Guayasamín