

## **IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.**

### **NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

##### **1.1 Constitución y objeto social**

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

##### **1.2 Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización de fecha 27 de marzo del 2015 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Socios para su aprobación definitiva.

#### **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

##### **2.1 Bases de preparación de estados financieros separados**

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los presentes estados financieros separados de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con sus entidades de propósito especial (MP Graphics

**IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

Limited, Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda., y Grafitti S.A.). Los estados financieros de Imprenta Mariscal Cía. Ltda., son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto, los estados financieros adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de éstos con los estados financieros de dichas entidades.

La preparación de los estados financieros separados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros separados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

**2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

(Véase página siguiente)

## IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 32	Clarifica los requerimientos de neteo y de los criterios "derecho exigible legalmente a compensar los valores reconocidos" y "intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente".	1 de enero del 2014
NIC 36	Enmienda. Requiere revelar sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, si esa cantidad se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.	1 de enero del 2014
NIC 39	Enmienda. Permite continuar con la contabilidad de cobertura en caso de novación de un contrato de derivados siempre que se cumplan ciertos criterios.	1 de enero del 2014
NIF 10	Enmienda. Incluye la definición de una entidad de inversión e introduce una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Además, requiere que esas subsidiarias deban ser medidas a valor razonable con cambios en resultados, de acuerdo a NIF 9.	1 de enero del 2014
IFRIC 21	Nueva interpretación denominada "Gravámenes". Es una interpretación de la NIC 37, la cual considera cómo contabilizar los gravámenes establecidos por los gobiernos, que no son impuestos a la renta.	1 de enero del 2014
NIC 19	Enmienda. Referente a la aplicación de las contribuciones a los empleados, por prestaciones definidas, que son independientes del número de años de servicio.	1 de julio del 2014
NIC 27	Enmienda. Permite que las entidades utilicen el método del valor patrimonial para las contabilizaciones de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados, de acuerdo a NIC 28.	1 de enero del 2016
NIF 10 NIC 28	Enmienda. Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2016
NIF 14	Mejora. Describe los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como los montos de gastos o ingreso que no se reconocen como activos o pasivos de acuerdo a otras Normas, pero que cumplen los requisitos para ser diferidos.	1 de enero del 2016
NIC 16 NIC 38	Enmienda. Aclaración sobre los métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de julio del 2016
NIF 11	Enmienda. Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.	1 de julio del 2016
NIC 16 NIC 41	Enmienda. Plantas de producción, las cuales deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que su funcionamiento es similar al de fabricación.	1 de julio del 2016
NIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).	1 de enero del 2017
NIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros	1 de enero del 2018
NIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1 de enero del 2018

La Administración de la Compañía ha revisado las normas vigentes desde el 1 de enero del 2014, que de acuerdo a su naturaleza, no han generado un impacto significativo en los presentes estados financieros. Adicionalmente, se encuentra en proceso de evaluación, los impactos de la adopción por los pronunciamientos vigentes desde el 1 de enero del 2016; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

Las enmiendas que el IASB considera como necesarias pero no urgentes, son las que se detallan a continuación:

## **IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.**

### **NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

**(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

- **Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2010-2012:** Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de julio del 2014. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIIF 2 - Pago basados en acciones", donde se modifican definiciones; ii) "NIIF 3 - Combinaciones de negocios", donde se modifica la medición de la contraprestación contingente en una combinación de negocios; iii) "NIIF 8 - Segmentos operativos", donde se modifican las agregaciones de segmentos y la reconciliación del total de activos de los segmentos con los activos totales de la entidad; iv) "NIIF 13 - Valor razonable", donde clarifica el tratamiento de las cuentas por cobrar y pagar a corto plazo sin ningún tipo de interés establecido; v) "NIC 16 - Propiedades, planta y equipos" y NIC 38 - Activos intangibles, aclara sobre el método de revaluación, en relación al ajuste proporcional de la depreciación acumulada; vi) "NIC 24 - Información a revelar sobre partes relacionadas", donde clarifica que una compañía que preste servicios de gestión o dirección, es una parte relacionada.
- **Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2011-2013:** Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de julio del 2014. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIIF 1 - Adopción por primera vez de las NIIF", donde se clarifica la adopción anticipada de las NIIF; ii) "NIIF 3 - Combinaciones de negocios", donde se aclara el alcance de la norma en referencia a los negocios conjuntos; iii) "NIIF 13 - Valor razonable", donde se modifica el alcance de la excepción de valoración de portafolios; y, iv) "NIC 40 - Propiedades de inversión", donde aclara que la NIC 40 y la NIIF 13 no son excluyentes.
- **Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2012-2014:** Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de enero del 2016. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIIF 5 - Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas", donde se aclara los procedimientos sobre los cambios en los métodos de eliminación de planes de venta y distribución; ii) "NIIF 7 - Instrumentos financieros: Revelaciones", donde se modifica para determinar si los contratos de servicios sobre activos financieros implican continuidad, y sobre la divulgación adicional requerida sobre los estados financiero interinos; iii) "NIC 19 - Beneficios a los empleados", donde se aclara que al determinar la tasa de descuento para las obligaciones post-empleo, lo importante es la moneda de los pasivos y no el país donde se generan; y, iv) "NIC 34 - Información financiera interina", donde aclara sobre la revelación de información financiera en otras partes del informe intermedio.

La Administración de la Compañía ha revisado las enmiendas que están vigentes desde el 1 de julio del 2014 y las que estarán a partir del 1 de enero del 2016, las cuales de acuerdo a su naturaleza, no han generado ni generarán un impacto significativo en los presentes estados financieros.

### **2.3 Moneda funcional**

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la

**IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

moneda de presentación de la Compañía.

**2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y fideicomisos. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

**2.5 Activos y pasivos financieros**

**2.5.1 Clasificación**

La Compañía clasifica su activo financiero en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía solo mantuvo activos financieros en la categoría de "Préstamos y cuentas por cobrar" y mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

**(a) Préstamos y cuentas por cobrar**

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales y compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

**(b) Otros pasivos financieros**

Representados en el estado de situación financiera por las obligaciones financieras, proveedores y cuentas por pagar a partes relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

**2.5.2 Reconocimiento y medición Inicial y posterior**

**Reconocimiento –**

(Véase página siguiente)

**IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

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

**Medición inicial -**

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

**Medición posterior -**

**(a) Préstamos y cuentas por cobrar:**

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, a excepción de las ventas al exterior que se les otorga un crédito de 210 días debido al historial de recuperación, menos la provisión por deterioro correspondiente.
- (ii) Cuentas por cobrar compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por servicios prestados o venta de productos. En aquellos casos que los plazos establecidos son mayores a 90 días, se miden al costo amortizado, el cual se calcula reconociendo el interés implícito con base a tasas de mercado.

**(b) Otros pasivos financieros**

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones

## IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros, netos", los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Obligaciones financieras".

- (ii) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 90 días.
- (iii) Cuentas por pagar a partes relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por transacciones comerciales. En aquellos casos que los plazos establecidos son mayores a 90 días, se miden al costo amortizado, el cual se calcula reconociendo el interés implícito con base a tasas de mercado.

#### 2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

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

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 fue requerido el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales por US\$462.781 y US\$406.615, respectivamente. (Ver Nota 7).

#### 2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

## **IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.**

### **NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **2.6 Impuestos por recuperar**

Corresponden principalmente a crédito tributario del impuesto a la salida de divisas efectuadas por terceros y retenciones del impuesto a la renta que serán recuperadas en un período menor a 12 meses. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

#### **2.7 Inventarios**

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden los costos, materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. Se incluye como parte del costo de los inventarios el Impuesto a la Salida de Divisas.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

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

#### **2.8 Propiedades, planta y equipos**

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

**IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e instalaciones	20 a 40
Maquinaria y equipo	4 a 50
Equipos de cómputo y software	4 a 40
Equipos de oficina	8 a 25
Muebles y enseres	10

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como menor a un año. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no se han activado costos de endeudamiento.

**2.9 Inversiones en acciones**

Corresponde a la participación del 29% de la compañía Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda., en las que ejerce influencia significativa y se muestra a su costo de adquisición.

**2.10 Deterioro de activos no financieros (propiedad, planta y equipo e inversiones en acciones)**

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

## **IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.**

### **NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

#### **2.11 Impuesto a la renta corriente y diferido**

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

- (i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
- (ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

#### **2.12 Beneficios a los empleados**

##### **(a) Beneficios de corto plazo**

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

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos.

**IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

**(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

- (ii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

**(b) Beneficios de largo plazo (Provisiones de jubilación patronal)**

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 6,50% (2013: 6,50%) equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, 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 resultados integrales en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

La Compañía no ha establecido provisión por desahucio, debido a que considera que su efecto no es significativo para los estados financieros, tomando en cuenta que la rotación del personal no es significativa y que este beneficio probablemente no será exigible en la separación voluntaria de algunos empleados.

**2.13 Provisiones corrientes**

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

**2.14 Reconocimiento de Ingresos**

(Véase página siguiente)

## **IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.**

### **NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de productos impresos durante el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de los productos al comprador.

#### **2.15 Costos y Gastos**

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

### **3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

#### **3.1 Factores de riesgo financiero**

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de valor razonable por tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y una serie de convenios realizados con proveedores.

##### **(a) Riesgos de mercado**

###### **(i) Riesgo de valor razonable por tipo de interés:**

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento de largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía ha establecido una política de endeudamiento en instrumentos de corto y largo plazo, procurando mantener tasas de mercado competitivas, y fijas en su mayoría.

**IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

*(Expresado en dólares estadounidenses)*

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 por la Compañía asciende a US\$11.823.308 (2013: US\$8.051.669), con tasas de interés que fluctúan entre el 8,92% y el 11,23%

La tasa de interés en las obligaciones financieras existentes 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.

**(b) Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

Efectivo en bancos:

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y equivalentes de efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en las siguientes instituciones financieras, que cuentan con la siguiente calificación:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco Produbanco S.A.	AAA-	AAA-
Banco Del Pacifico S.A.	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	AAA-
Banco General Rumiñahui S.A.	AA	AA+
Citibank N.Y.	A-	A-
Banco Pichincha - Miami	A-	A-
Banco Pichincha - Panama	paA+	paA+
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Banco de Guayaquil S.A.	AAA-	AAA
Banco Amazonas S.A.	AA+	AA
Banco Solidario S.A.	AA	AA

## IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### Cuentas por cobrar:

Debido al giro del negocio, el riesgo de incobrabilidad es bajo, toda vez que gran parte de las ventas se otorga un plazo de cobro que no va más allá de los 90 días plazo a excepción de las ventas al exterior que se les otorga un crédito de 210 días debido al historial de recuperación. Además la Compañía ha definido en su política de crédito que las entidades públicas no serán sujetas a análisis de crédito ya que cuentan con contratos firmados por los servicios prestados.

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si se controla pero nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, garantías, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.
- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).

#### **(c) Riesgo de liquidez**

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos.

## IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores y otros con antigüedad menor a un año.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.
- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento.

Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

<u>Año 2014</u>	<u>Corriente</u>	<u>Largo plazo</u>
Obligaciones financieras	5.652.388	6.170.920
Proveedores	5.351.849	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	4.978.320
	<u>11.004.237</u>	<u>11.149.240</u>
<u>Año 2013</u>	<u>Corriente</u>	<u>Largo plazo</u>
Obligaciones financieras	3.806.123	4.245.546
Proveedores	4.989.632	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	5.108.646
	<u>8.795.755</u>	<u>9.354.192</u>

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.

### 3.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos

## IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

a sus socios, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales y compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Obligaciones financieras corto y largo plazo	11.823.308	8.051.669
Cuentas por pagar comerciales	5.351.849	4.989.632
Cuentas por pagar partes relacionadas	<u>4.978.320</u>	<u>5.108.646</u>
	22.153.477	18.149.947
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(900.154)</u>	<u>(799.843)</u>
Deuda neta	21.253.323	17.350.104
Total patrimonio neto	11.383.162	9.769.512
Capital total	32.636.485	27.119.616
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>65%</b>	<b>64%</b>

#### 4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

##### (a) Deterioro de cuentas por cobrar comerciales

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia de la Compañía, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para

**IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

**(b) Vida útil de las propiedades, planta y equipos**

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Nota 2.8.

**(c) Deterioro de activos no financieros**

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.10.

**(d) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo**

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.12.

**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA**

**5.1 Categorías de instrumentos financieros**

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

(Véase página siguiente)

## IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

	2014		2013	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	900.154	-	799.843	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Cuentas por cobrar comerciales	7.786.434	-	7.841.302	-
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	-	149.262	-	148.811
<b>Total activos financieros</b>	<b>8.686.588</b>	<b>149.262</b>	<b>8.641.145</b>	<b>148.811</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Obligaciones financieras	5.852.388	6.170.920	3.806.123	4.245.546
Proveedores	5.351.849	-	4.989.632	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	4.891.425	-	4.712.018
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>11.004.237</b>	<b>#####</b>	<b>8.795.755</b>	<b>8.957.564</b>

#### 5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, no existen elementos medidos a valor razonable. Los instrumentos financieros se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de los mismos.

#### 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(Véase página siguiente)

**IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	8.406	6.980
Bancos (1)	727.514	789.823
Bancos Fideicomisos (2)	164.234	3.040
	<u>900.154</u>	<u>799.843</u>

- (1) Corresponde a depósitos en cuentas corrientes mantenidas en Banco Pichincha C.A. y Banco de la Producción S.A. Produbanco., principalmente.
- (2) Comprende dinero mantenido en fideicomisos de administración de flujos. Su objetivo es canalizar los recursos como fuente de pago a los acreedores (Banco Pichincha C.A., Banco de la Producción S.A. Produbanco y Banco Internacional S.A.) por las obligaciones adquiridas por la Compañía. Las Administradoras fiduciarias son Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, Anefi S.A. Administradora de fondos y fideicomisos y Fiducia S.A. Administradora de fondos y fideicomisos. Dichos fideicomisos manejan únicamente fondos disponibles, por tanto no es necesaria su consolidación.

**7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes (1)	8.249.215	8.247.917
Provisión por deterioro (2)	(462.781)	(406.615)
	<u>7.786.434</u>	<u>7.841.302</u>

- (1) Ver antigüedad de cartera al 31 de diciembre a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Por vencer</u>	6.743.670	7.286.452
<u>Vencidas</u>		
De 31 a 60 días	121.977	64.555
De 61 a 90 días	60.631	62.624
De 91 a 180 días	382.720	159.050
Más de 181 días	940.217	675.236
	<u>8.249.215</u>	<u>8.247.917</u>

**IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (2) Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	(406.615)	(450.482)
Incrementos	(75.486)	-
Reversos /utilizaciones	19.320	43.867
Saldo final	<u>(462.781)</u>	<u>(406.615)</u>

**8. IMPUESTOS POR RECUPERAR**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la salida de divisas (1)	721.075	507.325
Retenciones de IVA	<u>4.899</u>	<u>4.899</u>
	<u>725.974</u>	<u>512.224</u>

- (1) Corresponde principalmente a crédito tributario por impuesto a la salida de divisas de los años 2014 y 2013 respectivamente.

**9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuotafacil	122.750	-
Productos Avon del Ecuador	114.033	-
Azuca Diseña gráfico	32.488	-
Otras cuentas por cobrar	<u>259.109</u>	<u>227.498</u>
	<u>528.380</u>	<u>227.498</u>

Corresponde principalmente a entrega de productos de acuerdo a órdenes de producción que se liquidarán una vez emitida la factura respectiva.

**10. INVENTARIOS:**

(Véase página siguiente)

**IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Materias primas y materiales (1)	2.384.560	1.496.205
Producto terminado	89.058	96.076
Productos en proceso	126.417	110.547
Repuestos	582.092	460.215
Importaciones en tránsito	<u>606.382</u>	<u>676.619</u>
	<u>3.788.509</u>	<u>2.839.662</u>

- (1) *Corresponde principalmente a Papel bond, papel couché, cartulina plegable de diferentes gramos, placas termales y cartones.*

*Parte de estos inventarios garantizan las operaciones de crédito contraídas (Ver Notas 12 y 24).*

**IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS**

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

Descripción	Tarzonas	Edificios e instalaciones	Maquinarías y equipos	Equipos de cómputo	Muebles y escritorios	Equipos de oficina	Móviles(2)	Obra en curso	Total
<b>A 1 de enero del 2013</b>									
Costo	3,229,888	3,862,430	12,950,400	2,646,324	1,894	26,119	209,029	233,433	23,158,524
Depreciación acumulada	-	(313,060)	(3,598,381)	(1,329,759)	(1,894)	(4,875)	(88,025)	-	(5,334,024)
Valor en libros	<u>3,229,888</u>	<u>3,549,340</u>	<u>9,352,019</u>	<u>1,316,565</u>	<u>-</u>	<u>21,244</u>	<u>121,004</u>	<u>233,433</u>	<u>17,824,500</u>
<b>Movimiento 2013</b>									
Adiciones	-	69,027	946,437	77,891	-	-	122,443	219,930	1,428,528
Maquinaria en tránsito	-	-	9,947	(80,000)	-	-	(71,000)	-	8,847
Bajas, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	(951,000)
Ajustes	(32,790)	-	-	-	-	-	-	-	(32,790)
Bajas depreciación	-	-	(1,338,406)	80,000	-	-	32,350	-	112,350
Depreciación	-	(184,142)	(1,338,406)	(414,495)	-	(2,286)	(37,740)	-	(1,984,769)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	<u>3,197,198</u>	<u>3,424,225</u>	<u>8,013,613</u>	<u>978,761</u>	<u>-</u>	<u>18,958</u>	<u>167,054</u>	<u>447,363</u>	<u>17,204,828</u>
<b>A 31 de diciembre del 2013</b>									
Costo	3,197,198	3,931,457	13,903,784	2,643,915	1,894	28,119	200,489	447,363	24,411,269
Depreciación acumulada	-	(507,232)	(4,932,487)	(1,604,254)	(1,894)	(7,101)	(93,415)	-	(7,206,443)
Valor en libros	<u>3,197,198</u>	<u>3,424,225</u>	<u>8,971,297</u>	<u>978,761</u>	<u>-</u>	<u>19,958</u>	<u>107,054</u>	<u>447,363</u>	<u>17,204,828</u>
<b>Movimiento 2014</b>									
Adiciones(1)	-	-	4,079,009	21,962	-	-	23,852	655,071	4,778,508
Maquinaria en tránsito	-	-	33,590	1,266,137	-	-	-	-	33,590
Bajas, neto	-	-	(233,626)	-	-	-	-	-	(1,034,311)
Ajustes	-	-	(36,810)	4,420	-	-	-	-	(32,390)
Ajustes revalorización	-	54,142	(99,854)	-	-	-	-	-	(45,712)
Bajas depreciación	-	-	102,665	-	-	-	-	-	102,665
Depreciación	-	(144,366)	(1,482,732)	(368,460)	-	(2,286)	(35,228)	-	(2,051,332)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>3,197,198</u>	<u>3,333,971</u>	<u>11,368,346</u>	<u>1,686,410</u>	<u>-</u>	<u>16,672</u>	<u>155,678</u>	<u>1,102,434</u>	<u>21,061,179</u>
<b>A 31 de diciembre del 2014</b>									
Costo	3,197,198	3,931,457	17,742,851	3,937,154	1,894	28,119	294,321	1,102,434	30,233,398
Depreciación acumulada	-	(597,486)	(6,374,005)	(2,050,744)	(1,894)	(9,447)	(128,643)	-	(9,162,215)
Valor en libros	<u>3,197,198</u>	<u>3,333,971</u>	<u>11,368,346</u>	<u>1,886,410</u>	<u>-</u>	<u>16,672</u>	<u>155,678</u>	<u>1,102,434</u>	<u>21,061,179</u>

## IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde principalmente a la adquisición de maquinarias impresoras, encuadernadoras y dobladoras.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 la Compañía mantiene propiedades, planta y equipos entregados en garantía por las obligaciones bancarias contratadas. Ver Notas 12 y 24.

#### 12. OBLIGACIONES FINANCIERAS:

##### 2014:

	Tasa de interés	Corriente	Largo plazo	Total
Banco Pichincha C.A. (1)	8,92%	3.309.961	1.331.736	4.641.697
Banco del Pacífico S.A. (2)	8,95%	451.257	1.254.005	1.705.262
Banco Intemacional S.A. (3)	8,95%	471.783	1.136.374	1.608.157
Banco Guayaquil S.A. (4)	10,21%	824.957	-	824.957
Banco Produbanco S.A. (5)	11,23% - 8,95%	594.430	2.448.805	3.043.235
		<u>5.852.388</u>	<u>6.170.920</u>	<u>11.823.308</u>

##### 2013:

	Tasa de interés	Corriente	Largo plazo	Total
Banco Pichincha C.A. (1)	8,92% - 8,60% - 8,70%	3.159.583	2.497.503	5.657.086
Banco del Pacífico S.A. (2)	8,95%	416.634	1.705.263	2.121.897
Banco Bolivariano (6)	8,50%	204.063	-	204.063
Banco Produbanco (5)	9,76%	25.843	42.780	68.623
		<u>3.806.123</u>	<u>4.245.546</u>	<u>8.051.669</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2014 corresponden a 9 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 1 de febrero del 2015 y el 18 de septiembre del 2017. Dichas operaciones incluyen US\$42,293 de intereses devengados a la fecha. Al 31 de diciembre del 2013 corresponde a: i) 10 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 6 de enero del 2014 y 17 de septiembre del 2017.
- (2) Al 31 de diciembre del 2014 corresponden a 5 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 3 de marzo del 2016 y el 19 de junio del 2021. Al 31 de diciembre del 2013 corresponde a: i) 5 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 2 de marzo del 2016 y 19 de junio del 2019.
- (3) Al 31 de diciembre del 2014 corresponden a 3 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 31 de diciembre del 2017 y el 1 de enero del 2018.

**IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (4) Al 31 de diciembre del 2014 corresponde a una operación de crédito otorgada el 11 de septiembre del 2014 con vencimiento el 10 de marzo del 2015. Dicha operación incluye US\$24.958 de intereses devengados a la fecha.
- (5) Al 31 de diciembre del 2014 corresponden a 2 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 2 de junio del 2016 y el 9 de mayo del 2019. Al 31 de diciembre del 2013 corresponde a una operación de crédito con vencimiento el 10 de septiembre del 2014.
- (6) Al 31 de diciembre del 2013 corresponde a una operación de crédito con vencimiento el 6 de abril del 2014.

**13. PROVEEDORES**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores locales	1.858.656	1.984.732
Proveedores del exterior (1)	3.493.193	3.004.900
	<u>5.351.849</u>	<u>4.989.632</u>

- (1) Corresponden principalmente a proveedores de papel e insumos.

**14. BENEFICIOS A EMPLEADOS**

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<b>Año 2013</b>				
Beneficios a empleados (1)	473.509	4.061.555	(3.850.018)	685.046
Jubilación patronal	399.100	205.060	(101.376)	502.784
<b>Año 2012</b>				
Beneficios a empleados	340.400	3.297.096	(3.163.987)	473.509
Jubilación patronal	404.256	85.960	(91.116)	399.100

- (1) Incluye principalmente la participación de trabajadores por US\$493.739 (2013: US\$327.437).

**IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Anticipo de clientes	186.130	110.772
Ingresos diferidos (1)	<u>96.216</u>	<u>955.429</u>
	<u>282.346</u>	<u>1.066.201</u>

(1) Corresponde a las cuentas pendientes de facturación al 31 de diciembre.

**16. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**

**(a) Situación fiscal**

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2012 al 2014 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

**(b) Conciliación del resultado contable-tributario**

El impuesto a la renta de los años 2014 y 2013 se determinó como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	3.291.593	2.182.902
Menos: Participación laboral	<u>(493.739)</u>	<u>(327.437)</u>
Utilidad antes de impuestos	2.797.854	1.855.465
Mas: Gastos no deducibles	249.893	159.883
Menos: Deducciones especiales	(7.576)	(3.426)
Menos: Deducciones reinversión	<u>(1.300.000)</u>	<u>(980.000)</u>
Base imponible total	1.740.171	1.031.922
Tasa de impuesto a la renta	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta calculado	382.838	227.023
Impuesto a la renta calculado (reversión)	156.000	117.600
Total impuesto a la renta del año	<u>538.838</u>	<u>344.623</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

(Véase página siguiente)

**IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta causado	538.838	344.623
Menos		
Retenciones en la fuente efectuadas	(318.608)	(296.093)
Crédito tributario por impuesto a salida de divisas	<u>(941.305)</u>	<u>(555.855)</u>
Saldo a favor	<u>(721.075)</u>	<u>(507.325)</u>

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

Durante los años 2014 y 2013 la Compañía registró como impuesto a la renta, el impuesto a la renta causado.

**(c) Impuesto a la Renta Diferido**

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero de 2013	464
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>705</u>
Al 31 de diciembre del 2013	1.170
Débito a resultados por impuestos diferidos (1)	<u>225.749</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u>226.919</u>

(1) Comprende el impuesto diferido pasivo generado por diferencias temporarias en activos fijos.

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

(Véase página siguiente)

**IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Activos	Pasivo Costo atribuido de activos	Total
Impuestos diferidos:			
Al 1 de enero de 2013	(56.206)	464	56.670
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>56.206</u>	<u>705</u>	<u>56.911</u>
Al 31 de diciembre del 2013	-	1.170	1.170
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>-</u>	<u>225.749</u>	<u>225.749</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u>-</u>	<u>226.919</u>	<u>226.919</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes del Impuesto a la renta	2.797.854	1.855.468
Tasa impositiva vigente	<u>22%</u>	<u>22%</u>
	329.528	192.603
<i>Efecto fiscal de los gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal</i>	54.976	35.173
Otras deducciones	(1.667)	(754)
Reinversión utilidades	<u>156.000</u>	<u>117.600</u>
Impuesto a la renta	<u>538.838</u>	<u>344.623</u>
Tasa efectiva	19%	19%

**(d) Precios de Transferencia**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la Compañía un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y/o exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000, o únicamente presentar el anexo de operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior si en el mismo período fiscal el monto acumulado es superior a US\$3,000,000. La Compañía no ha efectuado durante los años 2014 y 2013 operaciones que superen dichos montos.

**IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**(e) Otros asuntos**

**Ley Orgánica de Incentivos y Prevención del Fraude Fiscal:** Mediante decreto No 539, publicado en el Registro Oficial No. 407 el 29 de diciembre del 2014, se expide el "Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal", mediante el cual, se establecen entre otras las siguientes reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno:

- Ampliación del concepto de residencia fiscal para personas naturales.
- Imposición sobre dividendos y anticipo de dividendo.
- Condiciones bajo las cuales serán deducibles las remuneraciones y beneficios sociales.
- Condiciones para la deducibilidad de deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables.
- Se establecen los plazos de amortización y los casos y condiciones para su deducibilidad.
- Porcentaje máximo para la deducción de los costos y gastos incurridos en promoción y publicidad de bienes y servicios, y casos en los cuales no será aplicable este límite.
- Límites y condiciones para la deducibilidad del pago de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría, así como la deducibilidad de los gastos de establecimiento o puesta en marcha de operaciones
- Casos y condiciones para el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos
- Modificación de las reglas establecidas para la deducción de los pagos al exterior.
- Modificación de la forma en la que se aplicará la tarifa de impuesto a la renta de sociedades cuando la composición societaria correspondiente a paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%
- Tarifa y forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de derechos representativos de capital u otros derechos
- Se modifica el artículo relativo a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagos al exterior
- Se dispone la aplicación de la retención en la fuente de IVA sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales.

La Compañía se encuentra analizando los efectos de los cambios anotados en la legislación tributaria para determinar las implicancias e impactos en sus estados financieros.

**17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control

**IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

**(a) Saldos**

<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
			<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Graffiti S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	-	181.800	-	181.312
Interés Implícito relacionadas	Entidad del Grupo	Financiera	-	(12.538)	-	(12.501)
			<u>-</u>	<u>149.262</u>	<u>-</u>	<u>148.811</u>
<u>Cuentas por pagar</u>						
MP Graphic Limited	Entidad del Grupo	Financiera	-	3.944.746	-	3.958.332
Iralgraf Ecuatoriana Cía, Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	-	1.273.090	-	1.289.152
Valdivieso Francisco	Entidad del Grupo	Financiera	-	22.919	-	22.919
Interés Implícito relacionadas	Entidad del Grupo	Financiera	-	(550.230)	-	(558.385)
			<u>-</u>	<u>4.691.425</u>	<u>-</u>	<u>4.712.018</u>
<u>Dividendos por pagar</u>						
Vinaikop	Accionista	Dividendos	17.579	-	117.579	-
Familia Valdivieso	Accionista	Dividendos	269.316	-	279.049	-
			<u>286.895</u>	<u>-</u>	<u>396.628</u>	<u>-</u>
			<u>286.895</u>	<u>4.691.425</u>	<u>396.628</u>	<u>4.712.018</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas con excepción de las transacciones financieras no devengan intereses y son exigibles en el corto plazo.

**(b) Transacciones**

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Reembolso de gastos</u> Graffiti S.A. (1)	Entidad del Grupo	Comercial	<u>105.890</u>	<u>431.213</u>
			<u>105.890</u>	<u>431.213</u>

(1) Corresponde principalmente a reembolsos por concepto de energía eléctrica.

**(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia**

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son las Gerencias. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y salarios	706.706	652.120

## IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### 18. BENEFICIOS A EMPLEADOS NO CORRIENTES

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Jubilación patronal	502.784	399.100
	<u>502.784</u>	<u>399.100</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	6,50%	6,50%
Tasa de incremento salarial	4,00%	4,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,40%	2,40%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8,90%	8,90%

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

Del movimiento de la provisión por jubilación patronal es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	399.100	391.135
Costo laboral por servicios actuales	35.602	30.536
Costo financiero	33.232	16.489
Ganancia (Pérdida) actuarial	47.754	(25.555)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(12.904)	(13.505)
Saldo final	<u>502.784</u>	<u>399.100</u>

#### 19. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 comprende 3.368.442 (2013: 1.868.442) participaciones acumulativas e indivisibles de valor nominal US\$1 cada una.

**IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**20. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS**

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre 2014 la reserva alcanzó el 5% del capital suscrito (2013: 6%).

Resultados acumulados de aplicación inicial "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Por aplicación inicial de la NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto a los socios en el caso de liquidación del Compañía.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Socios y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los socios.

**21. INGRESOS**

Corresponden a los ingresos percibidos por la venta de impresiones de catálogos, folletos, libros, calendarios, agendas, etc., los mismos que al 31 de diciembre 2014 ascienden a un valor de US\$27.766.659 (2013: US\$23.563.201).

**22. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

**IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses por obligaciones financieras (1)	935.956	750.982
Otros gastos	<u>126.993</u>	<u>95.489</u>
	<u>1.062.949</u>	<u>846.471</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014 incluyen principalmente los valores pagados por intereses generados en obligaciones financieras. Ver nota 12.

**24. ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTÍA**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 la Compañía mantiene en garantía los siguientes activos por obligaciones contraídas:

<u>Activos en garantía</u>	<u>Obligaciones garantizadas</u>	<u>2014 (1)</u>	<u>2013 (1)</u>
Edificio	Banco del Pacífico S.A.	7.670.859	4.468.028
Inventario	Banco de Guayaquil S.A.	1.145.192	-
Maquinaria	Banco Bolivariano S.A.	654.894	654.894
Maquinaria	Banco Pichincha C.A.	7.647.925	7.647.925
Maquinaria	Banco Internacional S.A.	6.966.657	6.966.657
Maquinaria	Banco Produbanco S.A.	2.682.591	2.682.591
Terreno	Banco Pichincha C.A.	1.894.025	1.894.025
Terreno	Banco del Pacífico S.A.	1.121.307	477.000
Vehículo	Banco Produbanco S.A.	<u>123.167</u>	<u>123.167</u>
		<u>29.906.617</u>	<u>24.914.287</u>

(1) Valores obtenidos de avalúos actualizados practicados por profesionales independientes.

**25. CONTRATOS**

Ingresos

- Con fecha 14 de julio de 2014, Editorial Santillana S.A.S. con Imprenta Mariscal Cía., un contrato para la impresión de libros, textos escolares y demás materiales impresos. El monto asciende a US733.733.
- Con fecha 31 de julio de 2014, Editorial Santillana S.A.S. con Imprenta Mariscal Cía., un contrato para la impresión de libros, textos escolares y demás materiales impresos. El monto asciende a US363.491.

**IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.****NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****(Expresado en dólares estadounidenses)****2014**

	<u>Costos</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Costo de ventas	14.372.760	-	-	14.372.760
Sueldos, salarios y beneficios sociales	2.809.583	516.514	397.572	3.723.669
Depreciación	2.036.504	5.444	9.184	2.051.132
Otros gastos	-	798.877	149.988	948.865
Suministros y materiales	528.199	13.774	7.428	549.401
Honorarios y asesorías	-	525.161	-	525.161
Mantenimiento y reparaciones	465.065	7.099	4.772	476.936
Servicios públicos y comunicaciones	375.289	49.485	29.316	454.090
Comisiones y bonos	-	26.907	388.655	415.562
Seguros	141.536	12.587	19.025	173.148
Impuestos y contribuciones	-	115.261	2	115.263
Provisión por deterioro	-	75.486	-	75.486
Amortización de intangibles	57.160	9.063	-	66.223
Gastos de viaje	-	-	20.132	20.132
	<u>20.786.096</u>	<u>2.155.858</u>	<u>1.026.074</u>	<u>23.967.828</u>

**2013**

	<u>Costos</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Costo de ventas	12.614.180	-	-	12.614.180
Sueldos, salarios y beneficios sociales	2.360.556	500.855	324.413	3.185.824
Depreciación	1.955.921	9.112	19.736	1.984.769
Otros gastos	-	547.463	170.010	717.473
Suministros y materiales	560.979	9.112	4.697	574.788
Honorarios y asesorías	1.912	498.648	-	500.560
Comisiones y bonos	-	24.470	352.363	376.833
Servicios públicos y comunicaciones	294.853	30.413	29.155	363.421
Mantenimiento y reparaciones	296.150	5.091	2.948	304.189
Seguros	129.350	13.692	17.037	160.079
Impuestos y contribuciones	6.053	87.634	893	94.580
Amortización de intangibles	85.007	3.741	-	88.748
Gastos de viaje	-	-	10.352	10.352
	<u>18.304.961</u>	<u>1.739.231</u>	<u>931.604</u>	<u>20.975.796</u>

**23. GASTOS FINANCIEROS, NETO**

(Véase página siguiente)

## **IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.**

### **NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

**(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

- Con fecha 1 de febrero del 2013, Productos Avon Ecuador S.A. suscribió un contrato con Imprenta Mariscal Cía. Ltda. para la impresión de catálogos F&H. Dicho contrato tiene una duración de máximo 90 días de entrega por cada pedido realizado. El monto facturado dependerá de la cantidad de impresiones solicitadas mensualmente.
- Con fecha 15 de octubre del 2013, Eduvisión Costa Rica suscribió un contrato para la impresión de libros con Imprenta Mariscal Cía. Ltda. El monto es de US\$148.740.
- Con fecha 22 de noviembre del 2013, Eduvisión Panamá suscribió un contrato para la impresión de libros con Imprenta Mariscal Cía. Ltda. El monto es de US\$158.401.

#### **26. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de preparación de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.