

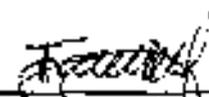
IMPRESA MARISGAL C.A. LTDA.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SEPARADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia	2015	2014
Activos corrientes	a Notas		
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	520.743	900.154
Cuentas por cobrar comerciales	7	7.691.092	7.786.434
Gastos anticipados		74.999	69.716
Anticipos a proveedores	8	132.201	127.067
Impuestos por recuperar	9	990.892	725.974
Otras cuentas por cobrar	10	815.713	528.380
Activos intangibles		31.517	77.619
Inventarios	11	<u>3.388.021</u>	<u>3.906.345</u>
Total activos corrientes		13.516.277	14.121.589
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	19	136.649	149.262
Propiedades, planta y equipo	12	23.672.846	21.051.179
Impuesto diferido	18	104.360	-
Otros activos		<u>424</u>	<u>424</u>
Total activos no corrientes		23.816.299	21.210.866
Total activos		37.332.576	35.332.555

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Francisco Valdivieso
Gerente General


Fernanda Fuentes
Contadora General

IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SEPARADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS	Referencia a Notas	2015	2014
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	13	5.780.637	6.652.386
Proveedores	14	8.487.864	5.351.848
Dividendos por pagar	15 y 19	180.880	286.895
Beneficios a empleados	16 y 20	514.837	685.040
Otras cuentas por pagar	17	791.186	282.346
Impuestos por pagar		<u>76.941</u>	<u>114.904</u>
Total pasivos corrientes		13.812.415	12.373.428
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	13	6.874.318	6.170.920
Cuentas por pagar a partes relacionadas	19	3.373.498	4.681.425
Impuesto diferido	16	215.375	226.919
Beneficios a empleados	20	<u>603.001</u>	<u>502.784</u>
Total pasivos no corrientes		11.066.192	11.582.048
Total pasivos		24.878.607	23.955.476
Patrimonio			
Capital	21	4.668.442	3.368.442
Reserva Legal	22	285.684	184.001
Otros resultados integrales	20	(80.887)	(22.195)
Resultados acumulados	22	<u>7.584.360</u>	<u>7.636.831</u>
Total patrimonio		12.457.599	11.967.079
Total pasivos y patrimonio		37.336.176	35.922.555

Las notas explicativas entran con parte integrante de los estados financieros.



Francisco Valdivia
Gerente General



Fernanda Fuentes
Contadora General

IMPRESA MARISCAL GÍA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a. N.º	2015	2014
Ventas	23	28.105.517	27.766.858
Costo de ventas	24	<u>(21.740.507)</u>	<u>(20.786.086)</u>
Utilidad bruta		6.365.011	6.980.772
Gastos operativos:			
Gastos de administración	24	(2.055.694)	(2.155.658)
Gastos de ventas	24	<u>(1.122.587)</u>	<u>(1.026.074)</u>
Utilidad operacional		3.186.730	3.799.040
Otros ingresos, neto	25	210.546	51.972
Gastos financieros, neto	26	<u>(1.500.836)</u>	<u>(1.082.949)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		1.896.441	2.768.063
Impuesto a la renta corriente	18	(463.208)	(538.838)
Impuesto a la renta diferido	19	118.824	(225.749)
Utilidad neta del año		<u>1.552.057</u>	<u>1.999.476</u>
Otros resultados integrales	20	(58.888)	(35.700)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>1.493.169</u>	<u>1.963.776</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Francisco Valderrama
Gerente General


Fernanda Fuentes
Contadora General

IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes		27.984.138	27.784.910
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(21.980.790)	(23.333.479)
Otros ingresos, netos		210.546	61.872
Gastos financieros, neto		(1.600.835)	(1.082.948)
Impuestos por pagar		(795.787)	(771.131)
Efectivo provisto por las actividades de operación		<u>3.987.333</u>	<u>2.669.323</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Propiedades y equipos, neto	12	(4.781.479)	(5.907.485)
Intangibles, neto		(28.312)	(23.198)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(4.809.791)</u>	<u>(5.930.683)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones bancarias		631.847	3.771.639
Dividendos pagados a los socios		(408.860)	(400.000)
Efectivo provisto por actividades de financiamiento		<u>222.987</u>	<u>3.371.639</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Disminución neto de efectivo y equivalentes		(379.411)	100.311
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8	<u>800.934</u>	<u>799.843</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>421.523</u>	<u>900.154</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Francisco Valdivia
Gerente General


Fernanda Fuentes
Contadora General

IMPRESA MARISCAL CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuestos e la renta		1.899.491	2.797.854
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:			
Depreciaciones	11 y 24	2.299.812	2.051.132
Amortizaciones		73.014	98.188
Provisión para cuentas incobrables, neto	7	78.860	78.488
Jubilación patronal	20	51.943	48.804
		<u>4.370.098</u>	<u>5.029.342</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(200.244)	(532.484)
Inventarios		425.468	(948.648)
Gastos prepagados		(5.282)	121.097
Otros activos corrientes		117.837	(1)
Cuentas por pagar		184.431	278.918
Beneficios Sociales		(189.205)	(748.504)
Impuestos por pagar		<u>(705.787)</u>	<u>(538.117)</u>
Efectivo neto prestado por actividades de operación:		<u>3.997.333</u>	<u>2.669.323</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Francisca Valdovinoso
Gerente General


Fernanda Fuentes
Contadora General

IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

Impresa 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 16 de abril del mismo año, con un plazo de duración de 120 años contados a partir de su inscripción.

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.

Durante el año 2015 la Compañía ejecutó un importante programa de inversiones en el cual se adquirió maquinaria y se concluyó la construcción de su nuevo domicilio principal ubicado en el cantón Quito, parroquia Pifo.

1.2 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 31 de marzo del 2016 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 del 2015 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

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 de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 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

IMPRESA MARRISCAL CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros 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 Limited, Imágraf Ecuatoriana Cía. Ltda., y Graffiti S.A.). Los estados financieros de Imprensa 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 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. 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 que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. 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 CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para estados financieros a partir de:</u>
NIIF 10 y NIC 28	Enmienda. Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2010
NIIF 11	Enmienda. Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.	1 de enero del 2010
NIIF 14	Mejora. Describe los métodos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como los gastos de gastos o ingresos que no se reconocieran como activos o pasivos de acuerdo a otras Normas, pero que cumplen los requisitos para ser diferidos.	1 de enero del 2010
NIC 38 y NIC 38	Enmienda. Actualización sobre los métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de enero del 2010
NIC 38 y 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 enero del 2010
NIC 27	Enmienda. Permite que las entidades utilicen el método del valor patrimonial para las contabilizaciones de las inversiones en subterráneos, negocios conjuntos y asociadas en acuerdos financieros separados, de acuerdo a NIC 34.	1 de enero del 2010
NIIF 6	Mejora. Clasificación de ciertos temas relacionados a la planificación entre activos mantenidos para la venta o para su disposición.	1 de julio del 2010
NIIF 7	Mejora. Modificación de la analítica de los contratos de prestación de servicios y revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio del 2010
NIC 1	Enmienda. Referencias relacionadas con materialidad, desagregación y subtotales, notas y otros resultados integrales.	1 de julio del 2010
NIC 38	Mejora. Clasificación de modo de determinar tasas de descuento para las obligaciones por beneficio los post-empleo.	1 de julio del 2010
NIC 34	Mejora. Clasificación de lo relacionado con la información revelada en el reporte interno y las referencias del mismo.	1 de julio del 2010
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Enmiendas. Clasificación de ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acceso de la opción del método de valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de julio del 2010
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros.	1 de enero del 2010
NIIF 8	Enmienda. Se ha revisado de forma cosiderable la contabilidad de adquisiciones 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 2010
NIIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocerlos en ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros a los instrumentos financieros).	1 de enero del 2010

La Administración de la Compañía ha revisado las normas vigentes desde el 1 de enero del 2010; 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.

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 moneda de presentación de la Compañía.

IMPRESA MARIBAL CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y fiducias. 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 2015 y 2014, la Compañía 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 contados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) Otros pasivos financieros

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

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

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

IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 120 días, a excepción de las ventas al exterior que se les otorga un crédito de 180 días debido al historial de recuperación, menos la provisión por deterioro correspondiente.
- (ii) Cuentas por cobrar comerciales 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 significativos incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones 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".

IMPRESA MARISCAL CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (i) **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 120 días.
- (ii) **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 2015 y 2014 fue requerido el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales por US\$531.820 y US\$462.781, 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 se eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

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 periodo menor a 12 meses. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.7 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulta 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.

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
Maquinaría y equipo	4 a 60
Equipos de cómputo y software	4 a 40
Equipos de oficina	8 a 25
Muebles y enseres	10

IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 aquel 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 2015 y 2014 no se han activado costos de endeudamiento.

2.9 Inversiones en acciones

Corresponde a la participación del 29% de la compañía Inalgraf 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 excede 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.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 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 pérdidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.
- (R) **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 activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en períodos futuros, relacionadas con:

- (i) las diferencias temporales deducibles;
- (ii) la compensación de pérdidas obtenidas en períodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
- (iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de períodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

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.

IMPRESA MARESCAL CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(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 Costo 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 comutación actuarial del 6,50% (2014: 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 comutación 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 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ingresos comprenden a) 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.

IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(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\$12.654.955 (2014: US\$11.823.308), con tasas de interés que fluctúan entre el 7,25% y el 9,35% (2014: 8,82% y 11,25%)

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 equivalentes de efectivo en las siguientes instituciones financieras, que cuentan con la siguiente calificación:

Entidad Financiera	Calificación	
	2015	2014
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco de la Producción Produbanco S.A. Grupo Promérica	AAA-	AAA-
Banco Del Pacífico S.A.	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	AAA-
Banco General Rumipashu S.A.	AA+	AA
Citibank N.Y.	AAA	A-
Banco Pichincha - Miami	A-	A-
Banco Pichincha - Panamá	psA+	psA+
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Banco Guayaquil S.A.	AAA-	AAA-
Banco Azucareros S.A.	AA+	AA+
Banco Soldado S.A.	AA+	AA
Banco Procredit S.A.	AAA-	AAA-

IMPRESA MARISCAL CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (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 120 días plazo a excepción de las ventas al exterior que se les otorga un crédito de 180 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 oportunas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inherentes 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.

IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con sédos 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 restante 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 2015</u>	<u>Corriente</u>	<u>Largo plazo</u>
Obligaciones financieras	5.730.837	8.974.318
Provisiones	8.487.864	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	3.373.498
	<u>12.218.601</u>	<u>10.247.816</u>
<u>Año 2014</u>	<u>Corriente</u>	<u>Largo plazo</u>
Obligaciones financieras	5.582.388	8.170.620
Provisiones	6.351.848	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	4.681.428
	<u>11.934.237</u>	<u>10.852.348</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 a sus socios, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 del 2015 y de 2014 fueron los siguientes:

	2015	2014
Obligaciones financieras corto y largo plazo	12.654.955	11.823.308
Cuentas por pagar comerciales	8.457.854	5.351.849
Cuentas por pagar partes relacionadas	3.373.498	4.681.425
	<u>22.486.317</u>	<u>21.856.582</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(520.743)</u>	<u>(900.154)</u>
Deuda neta	21.975.574	20.956.428
Total patrimonio neto	12.457.569	11.367.079
Capital total	34.433.143	32.333.507
Ratio de apalancamiento	64%	65%

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

IMPRESA MARISCAL CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(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.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

6.1 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)

IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	2015		2014	
	Constante	No Constante	Constante	No Constante
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	520,743	-	800,164	-
Activos financieros medidos al costo amarrizada				
Cuentas por cobrar comerciales	7,631,092	-	7,798,434	-
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	-	138,848	-	148,262
Total activos financieros	8,151,835	138,848	8,608,598	148,262
Pasivos financieros medidos al costo autorizado				
Obligaciones financieras	8,780,637	8,874,318	5,852,368	8,170,829
Proveedores	8,487,864	-	8,261,848	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	3,375,485	-	4,691,425
Total pasivos financieros	17,268,501	12,249,803	14,114,216	12,862,254

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 derivan de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en datos que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, 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)

IMPRESA MARRISCAL CIA. LTDA.**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja	15.289	8.406
Bancos (1)	455.759	727.514
Bancos Fideicomisos (2)	<u>49.696</u>	<u>154.234</u>
	<u>520.743</u>	<u>900.154</u>

(1) Corresponde a depósitos en cuentas corrientes mantenidas en Banco Pichincha C.A. y Banco de la Producción S.A. Produbanco Grupo Promérica., 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. Los Administradores fiduciarios 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>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas (1)	8.163.012	8.249.215
Provisión por deterioro (2)	<u>(531.820)</u>	<u>(482.781)</u>
	<u>7.631.082</u>	<u>7.766.434</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Por vencer</u>	8.312.263	8.743.670
<u>Vencidas</u>		
De 31 a 60 días	242.773	121.977
De 61 a 90 días	132.277	60.631
De 91 a 180 días	786.928	382.720
Más de 181 días	<u>688.770</u>	<u>640.217</u>
	<u>8.163.012</u>	<u>8.249.215</u>

IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo Inicial	(462.781)	(406.615)
Incrementos	(78.086)	(75.486)
Reversos / utilizations	9.727	19.320
Saldo Final	<u>(531.140)</u>	<u>(462.781)</u>

B. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2015 corresponde principalmente a los anticipos entregados a Rotadyna de Colombia S.A.S., y Heidelberg Alemania por US\$35.123 (2014:US\$23.218) y US\$24.075 (2014: US\$14.939) para la adquisición de mercadería.

B. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la salida de divisas (1)	904.526	721.075
Retenciones de IVA	26.067	4.589
	<u>930.593</u>	<u>725.664</u>

- (1) Corresponde principalmente a crédito tributario por impuesto a la salida de divisas de los años 2015 y 2014 por US\$551.329 y US\$353.185 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía ha iniciado el proceso de reclamo del monto correspondiente al año 2014.

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Productos Avon del Ecuador	292.376	114.033
Cuotasfacil	-	122.760
Municipalidad de Guayaquil	91.126	-
Azuca Diseño gráfico	-	32.488
Otras cuentas por cobrar	432.299	269.109
	<u>815.799</u>	<u>538.390</u>

IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Corresponde principalmente a órdenes de producción abiertas pendientes de facturación y entrega, las cuales se liquidarán una vez emitida la factura respectiva.

11. INVENTARIOS:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Materias primas y materiales (1)	2.402.944	2.502.396
Producto terminado	33.970	89.058
Productos en proceso	51.827	128.417
Repuestos	683.534	582.092
Importaciones en tránsito	<u>190.746</u>	<u>806.382</u>
	<u>3.363.021</u>	<u>3.908.345</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 13 y 27).

12. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

(Véase página siguiente)

IMPRESA MARISCAL CIA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Descripción	Terminos	Emisiones contables	Requerimientos y obligaciones	Equivalencia contable	Mobilizaciones	Compras de activos	Aplicaciones (1)	Cuentas por pagar	Total
Al 31 de enero del 2014									
Cuentas por pagar	3,987,816	3,881,487	31,903,784	2,643,076	1,804	26,716	280,469	447,343	24,412,816
Deposito	-	(507,257)	(4,832,467)	(1,644,254)	(1,884)	(7,393)	(63,416)	-	(2,206,443)
Valor en libros	3,987,816	3,374,230	3,071,317	978,781	-	8,323	217,053	447,343	17,206,373
Movimiento 2014									
Adiciones (*)	-	-	4,076,003	21,682	-	-	23,262	655,071	4,779,808
Modificaciones durante el año	-	-	(33,800)	-	-	-	-	-	33,800
Eliminación	-	-	(233,826)	1,289,137	-	-	-	-	1,055,311
Ajustes	-	64,162	(46,630)	4,420	-	-	-	-	(2,909)
Ajustes/ modificaciones	-	-	(46,630)	-	-	-	-	-	(46,630)
Ganancia, depreciación	-	-	(32,085)	-	-	-	-	-	32,085
Depreciación	-	(344,398)	(1,483,332)	(296,480)	-	(2,265)	(64,326)	-	(2,086,481)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	3,987,816	3,388,371	11,998,448	1,888,411	-	6,058	162,727	1,102,414	21,061,172
Al 31 de diciembre del 2014									
Cuentas por pagar	3,987,816	3,931,487	17,742,851	3,987,784	1,804	26,716	284,261	1,402,434	30,223,288
Deposito	-	(587,481)	(8,374,264)	(2,50,744)	(1,884)	(6,417)	(29,845)	-	(9,499,291)
Valor en libros	3,987,816	3,343,971	15,368,587	1,486,419	-	19,299	254,416	1,402,434	21,061,172
Movimiento 2015									
Adiciones (*)	-	1,932,074	3,983,288	6,61,397	-	-	-	1,611,209	6,048,779
Eliminación	-	-	-	(175,000)	-	-	-	(1,611,209)	(1,786,209)
Reajustes, neto	-	-	-	13,200	-	-	-	-	13,200
Ganancia, depreciación	-	-	(1,653,266)	(8,78,249)	-	(2,265)	(73,511)	-	(2,513,291)
Depreciación	-	(1,932,074)	(2,630,397)	(1,031,308)	-	(6,265)	(22,764)	-	(3,622,444)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	3,987,816	4,383,385	12,688,291	4,478,211	-	13,034	231,502	1,411,209	23,072,448
Al 31 de diciembre del 2015									
Cuentas por pagar	3,987,816	6,064,236	20,439,200	4,251,211	1,804	26,716	254,261	1,411,209	34,989,677
Deposito	-	(791,770)	(7,828,863)	(2,439,832)	(1,884)	(7,332)	(62,957)	-	(10,173,838)
Valor en libros	3,987,816	5,272,466	12,610,337	1,811,379	-	19,384	191,304	1,411,209	23,815,839

(*) Corresponde principalmente a la adquisición de maquinarias, imprentas, encuademadoras y dobladoras de sus nuevas instalaciones ubicadas en Pifo, Provincia de Pichincha

