

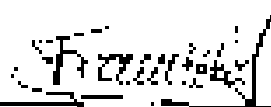
IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SEPARADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia	2016	2015
Activos corrientes	a Notas		
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1.534.178	520.743
Cuentas por cobrar comerciales	7	9.308.150	7.031.092
Otras cuentas por cobrar	8	620.449	815.713
Gastos anticipados		88.328	74.598
Anticipos a proveedores	9	2.382.875	152.201
Impuestos por recuperar	10	774.473	830.582
Activos intangibles		38.052	31.517
Impairments	11	3.508.925	3.383.021
Total activos corrientes		18.320.431	13.519.877
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	12	142.891	138.649
Propiedades, planta y equipo	12	23.587.958	23.572.848
Impuesto diferido	18	-	104.380
Otros activos		424	424
Total activos no corrientes		23.731.273	23.816.299
Total activos		42.051.704	37.336.176

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


Francisco Valdovinos
Gerente General


Fernanda Fuentes
Contadora General

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SEPARADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS	Referencia a Notas	2016	2015
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	13	7.377.315	5.780.837
Proveedores	14	5.340.110	6.467.854
Dividendos por pagar	15 y 18	240.188	183.850
Beneficios a empleados	16	515.336	514.937
Otros cuentas por pagar	17	91.879	731.185
Impuestos por pagar		<u>312.098</u>	<u>79.941</u>
Total pasivos corrientes		14.576.827	13.812.414
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	13	8.312.620	6.874.318
Cuentas por pagar a partes relacionadas	19	3.338.487	3.373.458
Impuesto diferido	18	301.228	215.375
Beneficios a empleados	20	<u>888.816</u>	<u>603.001</u>
Total pasivos no corrientes		13.639.281	11.066.192
Total pasivos		28.216.108	24.878.606
Patrimonio			
Capital	21	4.800.000	4.868.442
Reserva legal	22	363.123	265.654
Otros resultados integrales		(124.613)	180.887
Resultados acumulados	22	<u>8.367.011</u>	<u>7.594.351</u>
Total patrimonio		13.505.521	12.457.570
Total pasivos y patrimonio		42.061.704	37.336.176

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


Francisco Valderrama
Gerente General


FERNANDO FUENTES
Contador General

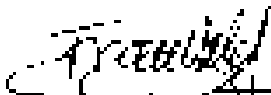
IMPRESA MARISCAL CEA, LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ventas	23	28.395.720	28.165.517
Costo de ventas	24	<u>(21.808.579)</u>	<u>(21.740.507)</u>
Utilidad prima		6.428.141	6.045.011
Gastos operativos			
Gastos de administración	24	(1.883.184)	(2.055.894)
Gastos de ventas	24	<u>(1.181.722)</u>	<u>(1.122.507)</u>
Utilidad operacional		3.364.235	2.866.750
Otros ingresos, neto	25	44.441	210.548
Gastos financieros, neto	26	<u>(1.517.915)</u>	<u>(1.500.835)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		1.890.761	1.576.463
Impuesto a la renta corriente	18	(347.238)	(463.236)
Impuesto a la renta diferido	18	<u>(190.233)</u>	<u>115.924</u>
Utilidad neta del año		1.353.290	1.229.151
Otros requerimientos integrales	20	<u>(40.739)</u>	<u>(58.682)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>1.302.551</u>	<u>1.170.469</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Francisco Valdivia
Gerente General


Fernando Fuentes
Contador General

IMPRENTA MARISCAL CIALTOA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Otras reservas integrales	Requiere de Aprobación			Total
				Reserva de Capital	Por aplicación de las NIIF	Requiere de Aprobación	
Saldo al 1 de enero del 2014	3 360 442	104 001	(27 190)	2 007 137	3 654 853	7 063 043	11 367 070
Resolución de la Junta General de Socios del 23 de abril del 2015							
Aumento de Capital	1 300 000	-	-	-	-	(1 300 000)	-
Apropiación de Reserva Legal	-	161 663	-	-	-	110 663	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(400 000)	(400 000)
Unidad neta del año y resultado integral	-	-	(56 885)	-	-	1 649 179	1 490 439
Saldo al 31 de diciembre del 2015	4 660 442	265 664	(80 875)	2 007 137	3 004 853	1 852 561	12 407 579
Resolución de la Junta General de Socios del 31 de octubre del 2016							
Aumento de Capital	231 556	-	-	-	-	(231 556)	-
Apropiación de Reserva Legal	-	37 438	-	-	-	(37 438)	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(231 603)	(231 603)
Unidad neta del año y resultado integral	-	-	(43 729)	-	-	2 353 280	1 309 354
Saldo al 31 de diciembre del 2016	4 892 000	303 123	(124 610)	2 007 137	3 004 853	2 645 221	13 330 821

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Francisco Valdivia
Gerente General


Feinanda Fuentes
Contadora General

IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Nota	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes		26.608.002	27.964.139
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(26.920.341)	(23.990.730)
Otros ingresos, netos		44.401	210.548
Salidos financieros, neto		(1.817.815)	(1.500.825)
Impuestos por pagar		235.155	(705.787)
Efectivo (utilización) generado por las actividades de operación		(840.636)	997.353
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Propiedades y recursos, neto	12	(7.216.223)	(4.731.478)
Integridad, neto		(48.375)	(20.912)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(7.264.601)	(4.752.391)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones financieras		4.034.980	831.647
Dividendos pagados a los socios		(1.80.805)	(400.000)
Efectivo proveído por actividades de financiamiento		3.858.074	431.647
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Disminución (neto de efectivo y equivalentes)		1.012.835	(378.411)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	5	520.743	900.154
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	1.534.578	520.743

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


Francisco Velazquez
Gerente General


Fernanda Fuentes
Contadora General

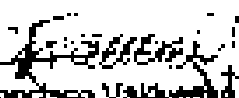
IMPRENTA MARISCAL C.A. LTDA.

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia a Hoja</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Cantidad antes de imputar a la renta		1 890 761	1 898 461
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo			
Depreciaciones	32 y 24	2 201.111	2 282 812
Amortizaciones		44 843	73 014
Provisión para cuentas incobrables	7	92 415	78 868
Jubilación patronal	20	90 836	51 343
		<u>4 325 755</u>	<u>4 370 086</u>
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar		(1 787 098)	(270 244)
Inventarios		(445 904)	424 487
Gastos prepagados		(11 301)	(5 282)
Otros activos corrientes		(1 459 201)	117 837
Cuentas por pagar		(808 655)	184 431
Beneficios Sociales		(355)	1109 205
Impuestos por pagar		(235 153)	1705 757
Efectivo neto (pérdida) provisto por actividades de operación		<u>(500 038)</u>	<u>3 997 333</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Francisca Maldonado
Gerente General


Fernanda Fuentes
Contadora General

IMPRENTA 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

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 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 2016 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 2016, han sido emitidos con la autorización de fecha 30 de marzo del 2017 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 elaboradas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2016 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Base 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 al 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 2016 y 2015 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

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

integral, explícita y sin 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 de costo histórico. En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con sus entidades de propósito especial (MP Graphics Linnee, Int'graf Ecuatoriana Cia. Ltda. y Gráfica S.A.). Los estados financieros separados de Imprenta Mariscal Cia. Ltda., son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas por o tanto, los estados financieros adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de estos 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 separados, 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)

IMPRESA MARISCAL CIA LTDA.

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

Norma	Tema	Sección de la Norma para el año 2016
		del
NIC 1	Errores de presentación material de los estados financieros	1 de enero de 2017
NIC 12	Errores de presentación de estados financieros por errores de clasificación	1 de enero de 2017
NIF 12	Mayor: Aprobación del alcance de los requerimientos de información en la NIC 12	1 de enero de 2017
NIC 16	Mayor: Aprobación de las participaciones de valor razonable que se dan de Aprobación por un grupo o una opción de pago de un grupo	1 de enero de 2016
NIC 40	Errores de Transferencia de Obligaciones de inversión	1 de enero de 2016
NIF 1	Mayor: Supresión de NIC 10041 a como plazo para los estados financieros por primera vez	1 de enero de 2016
NIF 2	Errores de Clasificación y medición de las operaciones de pago de pagos en Aprobación	1 de enero de 2016
NIF 4	Errores de clasificación y medición de la NIC 1 (Instituto Financiero)	1 de enero de 2016
NIF 5	Mayor: Reconocimiento y medición de activos financieros	1 de enero de 2016
NIF 9	Errores de Supresión de NIC 10041 a como plazo para los estados financieros por primera vez	1 de enero de 2016
NIF 15	Mayor: Reconocimiento y medición de los activos financieros	1 de enero de 2016
NIF 22	Errores de Efectos de las operaciones de los activos de cambio	1 de enero de 2016
NIF 23	Errores de Efectos de las operaciones de los activos de cambio	1 de enero de 2016

La Administración de la Compañía ha revisado las normas vigentes desde el 1 de enero del 2017, 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.

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

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

"Otros pasivos financieros" La clasificación depende del propósito para el cual se adquieren los activos o contraen 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 2016 y 2015, 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, otras cuentas por cobrar 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

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconoce 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

(véase página siguiente)

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

(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 y otras cuentas por cobrar: 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 riesgo de recuperación, menos a provisión por deterioro correspondiente.
- (j) 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 a 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 contratadas 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".
- (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 120 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.

IMPRENTA MARISCAL CIA, LTOA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 esperados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Si, en un período 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.

Aj 31 de diciembre de 2015 y 2016 fue requerido el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales por US\$588.257 y US\$531.920, 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.

2.6 Impuestos por recuperar

Corresponden principalmente a crédito inbutario del impuesto a la salida de divisas efectuadas por terceros y retenciones del impuesto a la renta que serán recuperados 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, materiales 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 realizado es el precio de venta estimado en el curso

IMPRESYA MARISCAL CIA. LTDA.

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

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
Maquinaria y equipo	4 a 50
Equipos de cómputo y software	4 a 40
Equipos de oficina	3 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 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 2016 y 2015 no se han activado costos de endeudamiento.

IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.

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

2.8 Inversiones en acciones

Corresponde a la participación del 26% de la compañía Integral Ecuatoriana Cía. Ltda., en la que ejerce influencia significativa y se muestra a su costo de adquisición. Estas inversiones se incluyen dentro del rubro "Otros Activos".

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 bruto que se obtendrá de la 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 en 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.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 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 temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores contables 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.

IMPRESA MARISCAL C/IA LTDA.

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 existe 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 relacionan 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.
- (ii) Otros honor 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 tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes en los casos de determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Uniano 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 computación actuarial equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son: en relación a la tasa de computación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

La Compañía no ha establecido provisión por despido, 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 exigido en la separación voluntaria de algunos empleados.

La Compañía no adoptó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a Empleados" referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post empleo (pensión patronal y despido), puesto que sus efectos no son significativos tomando los estados financieros en su conjunto.

La tasa de descuento utilizada por el actuario de la Compañía es el 6,50% (2015: 6,50%) que corresponde a la tasa de rendimiento de los Bonos que el Estado Ecuatoriano que emite a "largo plazo". Esto difiere de la referencia enmienda a la NIC 19, donde se establece utilizar las tasas de los bonos empresariales de alta calidad de la moneda vigente en el país que en este caso corresponde a la tasa de los Estados Unidos de Norteamérica.

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

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 provisiones son la mejor estimación de la administración a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

IMPRESA MARISCAL, CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de productos mipsos 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 se 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: riesgo 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 dónde 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

IMPRESA MARISCAL CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

una política de endeudamiento en instrumentos de corto y largo plazo, procurando mantener tasas de mercado competitivas, y fijas en su mayoría.

La Compañía considera una composición basada en la contratación de deuda con instituciones financieras locales de calificación "A+" en adelante y en dólares estadounidenses.

La deuda financiera mantenida por la Compañía asciende a US\$16.689.935 (2017: US\$12.854.955), con tasas de interés que fluctúan entre el 7,25% y el 9,82% (2017: 7,25% y 9,33%).

La tasa de interés en las obligaciones financieras existentes está fijada contractualmente y, por tanto, no hay variación significativa entre los flujos de fondos destinados a la cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros.

(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 denotan 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:

Entidad financiera	Calificación	
	2018	2017
Banco Pichincha C.A.	AAA	AAA
Banco de la Producción - Producción S.A. Grupo Promaagro	AAA	AAA
Banco Del Pacífico S.A.	AAA	AAA
Banco Bolivariano S.A.	AAA	AAA
Banco General Puntarenas S.A.	AA+	AA+
Citibank N.Y.	AAA	AAA
Banco Pichincha - Miami	A	A
Banco Pichincha - Panamá	BBB+	BBB+
Banco Internacional S.A.	AAA	AAA
Banco Guayaquil S.A.	AAA/AAA	AAA
Banco Amazonas S.A.	AA+	AA+
Banco Solidario S.A.	AA+	AA+
Banco Progreso S.A.	AAA	AAA

IMPRENTA MARISCAL C/A, LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(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 riesgo, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y cobranza, 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 reducir 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 acorde a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente cans.
- 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 internos 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 CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(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 actividad 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 periodo 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 2018</u>	<u>Corta Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>
Obligaciones financieras	7.377.315	8.312.820
Proveedores	6.946.110	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	3.326.487
	<u>13.317.425</u>	<u>12.639.317</u>
<u>Año 2017</u>	<u>Corta Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>
Obligaciones financieras	5.780.837	8.674.313
Proveedores	8.457.064	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	1.373.498
	<u>13.245.501</u>	<u>10.247.813</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.

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

IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2016 y de 2015 fueron los siguientes:

	2016	2015
Obligaciones financieras corto y largo plazo	15.869.935	12.854.655
Cuentas por pagar comerciales	5.340.110	8.487.854
Cuentas por pagar a otros relacionados	3.323.497	3.373.498
	<u>25.533.542</u>	<u>24.715.997</u>
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo	<u>(1.634.178)</u>	<u>(520.743)</u>
Deuda neta	24.834.364	21.975.574
Total patrimonio neto	13.535.521	12.457.570
Capital total	38.369.885	34.433.144
Ratio de apalancamiento	65%	64%

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 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 equipo

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

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

futuro de los activos. La determinación de las vigas 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 Autilación 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.

	2016		2015	
	Cuentas	No Cuentas	Cuentas	No Cuentas
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,534,172	-	520,743	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	9,388,150	-	7,631,792	-
Otras cuentas por cobrar	670,449	-	615,313	-
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	-	142,891	-	138,645
Total activos financieros	11,552,771	142,891	8,981,543	138,645
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	7,337,915	9,312,809	5,782,637	5,974,316
Proveedores	5,340,110	-	6,427,664	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	3,338,417	-	3,373,496
Total pasivos financieros	13,717,425	13,651,117	12,249,561	10,247,816

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).

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

- 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)

A 31 de diciembre del 2016 y 2015, 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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Caja	13.185	15.280
Bancos (1)	1.351.093	455.759
Bancos Fideicomisos (2)	<u>139.800</u>	<u>49.895</u>
	<u>1.504.178</u>	<u>520.743</u>

(1) Corresponde a depósitos en cuentas corrientes mantenidas en Banco Pichincha C.A., Banco de la Producción S.A. Produbanco Grupo Promérica, y Banco Internacional S.A. 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, Aneli S.A. Administradora de fondos y fideicomisos y Fiducia S.A. Administradora de fondos y fideicomisos. Dichos fideicomisos manejan únicamente fondos disponibles, que ya se incorporan en estos estados financieros.

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas (1)	9.688.407	8.163.012
Provisión por deterioro (2)	<u>(589.257)</u>	<u>(531.920)</u>
	<u>9.099.150</u>	<u>7.631.092</u>

(1) Ver antigüedad de cartera al 31 de diciembre 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)

	2016	2015
<u>Por vencer</u>	8.787.831	5.299.757
<u>Vencidos</u>		
De 1 a 30 días	1.196.290	1.012.508
De 31 a 60 días	208.153	242.773
De 61 a 90 días	338.992	132.277
De 91 a 180 días	398.338	788.929
Más de 181 días	1.089.005	688.770
	<u>9.089.407</u>	<u>8.163.017</u>

- (2) Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es el siguiente.

	2016	2015
Saldo Inicial	(531.920)	(462.791)
Incrementos	(92.415)	(78.886)
Reversos / Utilizaciones	38.078	9.727
Saldo Final	<u>(586.257)</u>	<u>(432.950)</u>

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2016	2015
Productos Avon del Ecuador	251.950	282.378
Grupo Transdel S.A.	63.727	-
Santitas S.A.	30.740	-
Municipalidad de Guayaquil	-	91.128
Otras cuentas por cobrar	284.029	432.208
	<u>630.446</u>	<u>815.713</u>

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

9. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2016 corresponde principalmente a los anticipos entregados a Heidelberg Alemania por US\$2.082.613 (2015: US\$24.075) para la adquisición de maquinaria de offset.

IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

10. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la salida de divisas (1)	860.814	804.525
Retenciones de IVA	98.703	26.407
IVA por cobrar	<u>14.258</u>	<u>-</u>
	<u>774.473</u>	<u>830.932</u>

- (1) Corresponde principalmente a crédito tributario por impuesto a la salida de divisas de los años 2016 y 2015 por US\$641.746 y US\$48.768 respectivamente. La Administración efectuará los trámites de devolución de este impuesto ante el SRI, durante el año 2017.

11. INVENTARIOS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Materias primas y materiales (1)	2.414.749	2.402.944
Producto terminado	24.756	33.970
Productos en proceso	47.026	51.827
Repuestos	758.516	689.534
Importaciones en tránsito	<u>285.879</u>	<u>190.746</u>
	<u>3.508.825</u>	<u>3.363.021</u>

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

Parte de estos inventarios garantizan las operaciones de crédito comerciales (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 CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

Descripción	Tiempos	Edición e instalaciones	Máquinas y equipos	Equipos de cómputo	Muestras y análisis	Equipos de cálculo	Ventajas	Cótes en euros (2)	Total
Al 1 de enero del 2015									
Costo	3 197 168	3 901 437	17 707 400	2 937 154	1 604	26 118	264 321	1 102 434	30 182 050
Depreciación acumulada	-	(597 480)	(8 367 050)	(2 650 741)	(1 204)	(8 447)	(128 643)	-	(8 192 571)
Valor en libros	3 197 168	3 303 957	11 335 348	1 685 413	-	16 672	135 678	1 102 434	21 989 479
Movimiento 2016									
Adiciones (1)	-	1 123 076	2 726 808	518 887	-	-	-	1 611 269	5 380 212
Bajas, neto	-	-	-	(175 000)	-	-	-	(1 102 434)	(1 277 434)
Bajas depreciación	-	-	-	(112 200)	-	-	-	-	(112 200)
Depreciación	-	(163 784)	(1 551 856)	(518 386)	-	(2 266)	(28 514)	-	(2 259 810)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	3 197 168	4 263 249	12 510 300	1 624 807	-	14 406	127 164	1 011 269	23 372 840
Al 31 de diciembre del 2015									
Costo	3 197 168	3 004 330	20 436 301	4 281 121	1 604	26 118	264 321	1 011 269	34 685 728
Depreciación acumulada	-	(761 271)	(7 919 913)	(2 488 812)	(1 604)	(11 233)	(182 157)	-	(11 312 857)
Valor en libros	3 197 168	4 343 584	12 516 388	1 624 308	-	-4 565	122 164	1 011 269	23 372 871
Movimiento 2016									
Adiciones (1)	-	-	622 006	168 001	-	13 161	-	1 224 376	2 215 738
Depreciación	-	(1 633 310)	(1 507 001)	(404 035)	-	(2 263)	(78 472)	-	(2 201 511)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	3 197 168	4 124 264	11 739 061	1 376 875	-	26 174	53 692	2 238 644	23 687 854
Al 31 de diciembre del 2015									
Costo	3 197 168	5 054 535	21 261 807	4 478 780	1 604	26 330	264 321	2 336 044	37 101 851
Depreciación acumulada	-	(878 581)	(8 515 310)	(2 650 947)	(1 604)	(14 126)	(190 629)	-	(13 513 693)
Valor en libros	3 197 168	4 124 954	11 735 091	1 375 833	-	25 174	93 692	2 336 044	23 587 158

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde principalmente a la adquisición de maquinarias, impresoras encuadernadoras y dobladoras de sus nuevas instalaciones ubicadas en Pilo, Provincia de Pichincha.
- (2) Corresponde principalmente a la construcción de los galpones 2, 3 y 4 de la planta ubicada en Pilo, Provincia de Pichincha, que se espera completar en el 2017.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2014 la Compañía mantiene propiedades, planta y equipos entregados en garantía por las obligaciones bancarias contratadas. Ver Notas 13 y 27.

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS:

2016:

	Tasa de Interés	Corriente	Longeplazo	Total
Banco Internacional S.A. (1)	8.55%	1.189.447	5.811.858	6.991.305
Banco Pichincha C.A. (2)	7.75% - 8.95%	3.971.308	530.333	4.501.641
Banco de la Producción S.A. Producción (3)	8.08% - 9.02%	1.578.664	1.072.133	2.650.797
Banco Pichincha S.A. (4)	8.25% - 9.65%	443.478	2.095.739	2.539.217
Banco Guayaquil S.A. (5)	8.33%	716.180	-	716.180
		<u>7.909.113</u>	<u>9.512.030</u>	<u>17.421.143</u>

2015:

	Tasa de Interés	Corriente	Longeplazo	Total
Banco Internacional S.A. (1)	8.95% - 9.73%	1.438.484	3.511.194	4.949.678
Banco Pichincha C.A. (2)	7.25% - 8.92%	3.148.285	1.198.208	4.346.493
Banco de la Producción S.A. Producción (3)	8.37%	638.811	1.768.738	2.407.549
Banco Pichincha S.A. (4)	8.92%	118.794	401.172	520.966
Banco Guayaquil S.A. (5)	8.26%	441.464	-	441.464
		<u>5.785.938</u>	<u>5.779.312</u>	<u>11.565.250</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2016 corresponden a 2 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 27 de septiembre del 2021 y el 11 de noviembre del 2021. Al 31 de diciembre del 2015 corresponden a 9 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 1 de diciembre del 2017 y el 12 de mayo del 2020.

- (2) Al 31 de diciembre de 2016 corresponden a 8 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 25 de enero del 2017 y el 13 de agosto del

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

2020. Al 31 de diciembre de 2015 corresponden a 10 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 4 de febrero del 2016 y el 14 de julio del 2020.
- (3) Al 31 de diciembre del 2016 corresponden a 2 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 11 de enero del 2017 y el 9 de mayo de 2019. Al 31 de diciembre del 2015 corresponden a 2 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 2 de junio del 2016 y el 9 de mayo del 2019.
- (4) Al 31 de diciembre del 2015 corresponden a 3 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre 2 de agosto del 2018 y el 12 de diciembre del 2023. Al 31 de diciembre del 2015 corresponden a 1 operación de crédito otorgada el 2 de septiembre de 2015 con vencimiento 2 de agosto del 2019.
- (5) Al 31 de diciembre del 2016 corresponde a 1 operación de crédito otorgada el 19 de septiembre del 2016 con vencimiento el 17 de enero del 2017. Al 31 de diciembre del 2015 corresponde a 1 operación de crédito otorgada el 15 de septiembre de 2015 con vencimiento el 13 de enero del 2016.

Los vencimientos anuales de estas obligaciones por pagar son las siguientes:

<u>Años</u>	<u>2018</u>	<u>2015</u>
2016	-	5.780.637
2017	7.377.315	3.221.543
2018	2.775.383	1.930.573
2019	2.438.354	1.302.335
2020	2.189.853	419.887
2021	1.577.368	-
2022	158.425	-
2023	183.127	-
	<u>18.688.935</u>	<u>12.654.955</u>

14. PROVEEDORES

	<u>2018</u>	<u>2015</u>
Proveedores del exterior (1)	4.379.821	4.300.024
Proveedores locales	1.680.189	2.167.840
	<u>6.060.010</u>	<u>6.467.864</u>

- (1) Corresponden principalmente a proveedores de papel e insumos utilizados para la producción.

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

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

{Expresado en dólares estadounidenses}

15. DIVIDENDOS POR PAGAR

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Familia Valderrama (1)	<u>240.180</u>	<u>180.880</u>

- (1) Mediante Acta de Junta General de Socios del 15 de agosto del 2016, se decide la distribución de dividendos por US\$231.603 correspondientes a las utilidades resultantes del ejercicio 2014.

16. BENEFICIOS A EMPLEADOS

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o Utilizaciones</u>	<u>Saldo a final</u>
Año 2016				
Beneficios a empleados (1)	514.937	4.489.334	(4.488.935)	515.336
Jubilación patronal	603.001	115.023	(31.100)	686.915
	<u>1.117.938</u>	<u>4.604.357</u>	<u>(4.520.043)</u>	<u>1.202.252</u>
Año 2015				
Beneficios a empleados	685.048	4.498.359	(4.898.478)	514.937
Jubilación patronal	502.784	110.630	(10.413)	603.001
	<u>1.187.830</u>	<u>4.608.989</u>	<u>(4.978.891)</u>	<u>1.217.938</u>

- (1) Incluye principalmente la participación de trabajadores por US\$333.862 (2015: US\$334.870).

17. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Anticipo de clientes (1)	78.648	750.707
Ingresos diferidos	15.230	40.478
	<u>93.878</u>	<u>791.185</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2016 corresponde principalmente a los anticipos entregados por Ecuatoriana de Cerámica por US\$21.232, Elite Marketing Corporation por US\$7.000. Al 31 de diciembre del 2015 corresponde principalmente a los anticipos entregados por Corporación Favorita Cía. Ltda. y Productos Avon del Ecuador por US\$542.215 (2014: US\$91.050) y US\$76.219 (2014: US\$ 29.199) respectivamente.

IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.

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

18. 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 2014 y 2015 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

(b) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es la siguiente.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta corriente	347.238	463.206
Impuesto a la renta diferido	<u>180.233</u>	<u>(115.924)</u>
Cargo a los resultados integrales del año	<u>537.471</u>	<u>347.282</u>

(c) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2016 y 2015 se determinó como sigue

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	2.224.413	2.231.131
Menos: Participación laboral	<u>(333.682)</u>	<u>(334.670)</u>
Utilidad antes de impuestos	1.890.731	1.896.461
Mas: Costos no deducibles	265.784	174.564
Menos: Deducciones reinversión (*)	<u>(1.250.000)</u>	<u>(231.558)</u>
Mas o menos: Otras partidas conciliatorias	--	<u>139.712</u>
Base imponible total	896.535	1.879.179
Tasa de impuesto a la renta	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta calculado	197.238	415.419
Impuesto a la renta calculado (reversión)	<u>180.000</u>	<u>27.787</u>
Total impuesto a la renta del año	<u>347.238</u>	<u>463.206</u>

(*) Corresponde a Utilidad a reinvertir determinada por la Administración de la Compañía, sobre la cual se aplicó una tasa del 12% para el cálculo del impuesto a la renta.

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	2016	2015
Impuesto a la renta causado	347.238	463.206
Menos:		
Retenciones en la fuente efectuadas	(337.114)	(373.291)
Crédito tributario por impuesto a salida de divisas	<u>(503.811)</u>	<u>(429.219)</u>
Saldo a favor	<u>(493.687)</u>	<u>(339.304)</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 2016 y 2015 la Compañía registró como impuesto a la renta, el impuesto a la renta causado por US\$347.238 y US\$463.206 respectivamente.

(d) Impuesto a la Renta Diferido

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

Al 1 de enero de 2015	(225.915)
(Cargo) / crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>115.924</u>
Al 31 de diciembre del 2015	(110.995)
(Cargo) / crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(190.233)</u>
Al 31 de diciembre del 2016	<u>(301.228)</u>

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

(Véase página siguiente)

IMPRESA MARISCAL CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Activo	Pasivo	
	Interés implícito (1)	Costo atribuido de activos	Interés implícito (1)
			Total
Impuestos diferidos:			
Al 1 de enero de 2015	-	(226.919)	-
(Carga) / crédito a resultados por impuestos diferidos	104.380	11.544	-
Al 31 de diciembre del 2015	104.380	(215.375)	-
(Carga) / crédito a resultados por impuestos diferidos	(104.380)	14.343	(100.198)
Al 31 de diciembre del 2016	-	(201.032)	(100.198)

(1) Compranca e impuesto diferido activo por interés implícito de cuentas por pagar a Compañías relacionadas.

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Utilidad antes de impuestos a la renta	1.890.751	1.896.281
Tasa efectiva vigente	22%	22%
	416.865	417.177
Efecto fiscal de los gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal:		
Costos deducibles	58.272	38.424
Reversión de utilidades	(275.000)	(50.943)
Otras partidas consolidadas	-	30.137
Impuesto a la renta	197.237	436.375
Tasa efectiva	10%	23%

(a) 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, mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento de RO 511 del viernes 28 de mayo del 2015 adhirió se prepara y emite por parte de la empresa un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

ni en el período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15 000 000 (Anexo a Informe) o US\$3 000 000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo a Informe Integral de Procesos de Transferencia y se menciona que no aumenten los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones.

La Compañía no ha efectuado durante los años 2016 y 2015 operaciones que superen dichos montos.

(f) Otros asuntos - reformas tributarias

"Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas": El 29 de abril del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas" publicado en el Registro Oficial No. 744 donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1% y 2% del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.
- Pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos de Impuesto a la Renta y crédito tributario de IVA.
- Para efectos del cálculo de anticipo de Impuesto a la Renta correspondiente a los ejercicios fiscales 2017 al 2019, se excluirá de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.
- Deducción del 50% de los gastos por conceptos de impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.
- No sujeción al pago de Impuesto a los Consumos Especiales sobre las adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades y organismos del sector público.
- Gráver con tarifa de Impuesto a los Consumos Especiales del 15% a los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y sus prestaciones a sociedades.
- Exención de un monto anual de US\$5 000 cuando el hecho generador del Impuesto a la Salida de Divisas se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

"Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016": El 20 de mayo se aprobó la "Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016" publicado en el Registro Oficial No. 759 donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Contribución Solidaria sobre las utilidades del 3% para sociedades ecuatorianas sujetos del impuesto a la renta (incluyendo Fideicomisos que paguen o no impuestos) y personas naturales sujetas al pago del impuesto a la renta con una base imponible superior a US\$12.000.
- Incremento al 14% del impuesto al Valor Agregado a partir del 1 de junio del 2016 por un periodo de 12 meses.
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro y fuera del país, se gravará el 0,90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en áreas de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro del país, se gravará el 0,90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en áreas de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Gravar el 1,6% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital, las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.
- Gravar el 0,90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en caso de derechos representativos de capital de sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

La Administración de la Compañía considera que las mencionadas medidas no han tenido un impacto significativo en sus operaciones.

19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 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 conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

(a) Saldos

(Véase página siguiente)

IMPRESA MARISCAL CIA LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

Cuentas por cobrar	Relación	Transacción	2016		2015	
			Comerte	No comerte	Comerte	No comerte
Griffin S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	-	84.788	-	84.788
El Centro Agrícola, S. de R.L.	Entidad del Grupo	Financiera	-	17.995	-	17.995
Total			-	102.783	-	102.783
Cuentas por pagar						
M.P. Grupos Limited	Entidad del Grupo	Financiera	-	2.854.588	-	2.854.588
Magnum El Centro Agrícola, S. de R.L.	Entidad del Grupo	Financiera	-	12.757.188	-	12.757.188
El Centro Agrícola, S. de R.L.	Entidad del Grupo	Financiera	-	20.988	-	20.988
El Centro Agrícola, S. de R.L.	Entidad del Grupo	Financiera	-	14.724.424	-	14.724.424
Total			-	27.356.188	-	27.356.188
Otros pasivos						
El Centro Agrícola, S. de R.L.	Asociada	Operativa	240.788	-	240.788	-
Total			240.788	-	240.788	-

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

Sociedad	Relación	Transacción	2016	2015
Reembolso de gastos				
Griffin S.A. (1)	Entidad del Grupo	Comercial	43.978	54.948

(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:

Detalle	2016	2015
Sueldos y salarios	859.252	616.415

20. BENEFICIOS A EMPLEADOS NO CORRIENTES

Composición:

(Véase página siguiente)

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Jubilación patronal	<u>686.916</u>	<u>603.001</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuariamente 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>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de descuento (Ver Nota 2.12)	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 ESS 2002	TM ESS 2002
Tasa de rotación	12,13%	13,07%

(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>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	603.001	502.764
Costo laboral por servicios actuales	43.820	40.625
Costo financiero	27.477	24.120
Garancia (Pérdida) actuarial OR	43.726	56.686
Beneficios pagados	(12.720)	(10.414)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(14.366)	(2.602)
Saldo final	<u>686.916</u>	<u>603.001</u>

21. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 comprende 4.800.000 (2016: 4.668.442) participaciones acumulativas e indivisibles de valor nominal US\$1 cada una.

Con fecha 31 de octubre del 2016, la Junta General Ordinaria Universal de Socios resolvió incrementar el capital suscrito de la Compañía y emitir doscientos treinta y un mil quinientos cincuenta y ocho (231.558) nuevas acciones ordinarias, indivisibles, iguales y nominativas de un valor nominal de un dólar (US\$1) cada una.

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

Con fecha 1 de Diciembre del 2016, se inscribió en el Registro Mercantil la resolución aprobatoria del incremento de capital suscrito y fijación de capital autorizado con la reforma de estatutos de la Compañía.

Con fecha 23 de abril del 2015, la Junta General Ordinaria Universal de Socios resolvió incrementar el capital suscrito de la Compañía y emitir un millón trescientas mil (1 300 000) nuevas acciones ordinarias, indivisibles, iguales y nominativas de un valor nominal de un dólar (US\$1) cada una.

Con fecha 17 de noviembre del 2015, se inscribió en el Registro Mercantil la resolución aprobatoria del incremento de capital suscrito y fijación de capital autorizado con la reforma de estatutos de la Compañía.

22. 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 de un 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 2016 la reserva alcanzó el 7% del capital suscrito (2015: 6%).

Reserva de capital - incluida en los Resultados acumulados

Hasta el 2010 ésta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que se generaron como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sures a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal el 31 de marzo del 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la reserva de capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido o las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

Resultados acumulados de aplicación inicial "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adaptación 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.

IMPRENTA MARIŞCAL CIA. LTDA.

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniéndose registros que permitan 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.

23. 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 2016 ascienden a un valor de US\$28.335.720 (2015: US\$28.105.517).

24. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2016

	Costos	Gastos	Gastos de	2015
	Costos	operativos	ventas	
Costo de materia prima	12.834.820	-	-	12.529.823
Suavos, aceites, tintas, colores, etc.	3.407.843	209.783	921.225	4.541.851
Depreciación	2.191.848	1.838	1.474	2.201.160
Honorarios y asesorías	864.872	303.881	10.299	1.179.052
Costo de suministros y materiales	805.887	13.288	7.373	826.548
Servicios públicos y comunicaciones	545.858	45.887	26.258	618.003
Mantenimiento y reparaciones	401.675	40.743	8.358	450.776
Impuesto al valor agregado - IVA	370.343	-	-	370.343
Participación Trabajadores	-	339.882	-	339.882
Mantenimiento	283.784	14.857	21.148	319.789
Impuestos y contribuciones	370.877	5.884	102	376.863
Seguros	180.878	21.408	28.682	230.968
Provisión por deudores de cartera	-	82.416	-	82.416
Materiales y mejoras	83.105	4.023	479	87.607
Entrenamiento y capacitación	-	88.884	-	88.884
Intereses	30.188	-	27.821	58.009
Arrendamientos	21.873	12.470	-	34.343
Provisión Subsidio Patrocinado	-	43.880	-	43.880
Otros gastos	288.840	78.113	85.401	452.354
	<u>21.928.571</u>	<u>1.893.784</u>	<u>1.187.722</u>	<u>24,009,077</u>

(Véase página siguiente)

IMPRESA MARISCAL, CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

24.

	<u>2016</u>	<u>Gastos</u> <u>2015-2016</u>	<u>Gastos de</u> <u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo de materia prima	12,637,587	-	-	12,637,587
Sueldos, suaves y beneficios sociales y otros	3,734,894	628,780	680,184	4,740,857
Depreciación	2,281,298	799	7,045	2,290,212
Honorarios y asesores	300,848	663,343	-	963,291
Costo de suministros y materiales	707,489	94,678	21,172	745,339
Servicios públicos y comunicaciones	447,346	68,867	34,305	547,419
Mantenimiento y reparaciones	412,345	16,808	11,172	440,225
Participación trabajadores	-	334,470	-	334,470
Impuestos y contribuciones	152,685	107,810	102	240,597
Seguros	173,366	94,798	20,633	210,857
Entrenamiento y capacitación	-	16,340	2,954	19,294
Proyección por operación de clientes	-	78,888	-	78,888
Activos deudores	61,846	11,028	-	73,014
Impuesto de Adquisición Patrimonial	-	61,846	-	61,846
Amonios	-	-	20,441	20,441
Instalaciones y mejoras	308,306	-	9,888	318,194
Alquileres	282,742	4,413	4,448	291,603
Otros	743,364	22,408	126,344	892,116
	<u>21,746,507</u>	<u>2,058,884</u>	<u>1,157,587</u>	<u>23,546,435</u>

25. OTROS INGRESOS, NETO

Al 31 de diciembre de 2016 corresponde principalmente a gastos menores generados por la operatividad del negocio. Al 31 de diciembre del 2015 corresponde principalmente al reconocimiento de ingresos por ajustes que realiza la Compañía como i) Interés implícito en cuentas por pagar por US\$72,038; ii) utilidad en venta de activo fijo US\$57,200, y otros menores generados por la operatividad del negocio.

26. GASTOS FINANCIEROS, NETO

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Intereses por obligaciones financieras (1)	1,122,834	1,208,506
Otros gastos	386,881	292,329
	<u>1,517,815</u>	<u>1,500,835</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2016 incluyen principalmente los intereses pagados por intereses generados en obligaciones financieras. Ver nota 13.

27. ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTÍA

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la Compañía mantiene en garantía los siguientes activos por obligaciones contraídas:

(Véase página siguiente)

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activos en garantía</u>	<u>Obligaciones garantizadas</u>	<u>2016 (1)</u>	<u>2015 (1)</u>
Inventario	Banco de Guayaquil S.A.	358.444	674.705
Inventario	Banco Produbanco S.A.	1.354.843	
Maquinaria	Banco Pichincha C.A.	5.638.745	6.216.109
Maquinaria	Banco Internacional S.A.	11.755.182	14.640.594
Maquinaria	Unico Produbanco S.A.	2.550.000	2.917.050
Maquinaria	Banco Pichincha S.A.	2.048.412	559.217
Terreno	Banco Pichincha C.A.	718.320	2.884.354
Vehículo	Banco Produbanco S.A.	100.000	123.157
		<u>24.740.764</u>	<u>28.075.226</u>

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

28. CONTRATOS

Ingresos

- Con fecha 14 de julio de 2015, la Compañía suscribió con Editorial Santiago S.A., un contrato para la impresión de libros, textos escolares y demás materiales impresos. Con fecha 8 de mayo de 2016, la Compañía suscribió un acuerdo modificatorio al contrato principal en el cual incrementa el plazo de vigencia de este acuerdo por un año, en adición las restantes cláusulas del contrato principal fueron ratificadas en su totalidad.

Durante los años 2015 y 2016 se registraron ingresos derivados de este convenio por US\$2.512.005 y US\$3.249.511 respectivamente, con cargo a los resultados integrales de año. El contrato se encuentra vigente y podrá ser renovado por mutuo acuerdo escrito entre las partes.

- Con fecha 28 de diciembre del 2015, la Compañía suscribió con Productos Avon Ecuador S.A. un contrato para la impresión de catálogos CFT y Avon Contigo. El monto facturado dependerá de la cantidad de impresiones solicitadas mensualmente.

Durante los años 2016 y 2015 se registraron ingresos derivados de este convenio por US\$4.428.123 y US\$4.888.189 respectivamente, con cargo a los resultados integrales de año. A la fecha de emisión del presente informe el contrato se encuentra en negociaciones y será firmado durante el año 2017.

- Con fecha 30 de enero de 2015, la Compañía suscribió con Ediciones Holguín S.A. un contrato para la impresión de cuadernos, agendas, textos y otros productos escolares. Con fecha 8 de mayo de 2016, la Compañía suscribió un contrato con

IMPRESA MARISCAL C.A. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

el mismo objeto del contrato precedente de acuerdo con las cotizaciones realizadas de manera oportuna.

Durante los años 2015 y 2016 se registraron ingresos derivados de este convenio por US\$494.343 y US\$698.798 con cargo a los resultados integrales del ejercicio. El contrato se encuentra vigente y podrá ser renovado por mutuo acuerdo escrito entre las partes.

- Con fecha 04 de junio de 2015, la Compañía suscribió un contrato con el Gobierno Autónomo Descentralizado Municipal de Guayaquil (GAD Municipalidad de Guayaquil) para la impresión de 25.000 textos del curso 'Familias con Hijos Adolescentes' y 40.000 Textos del curso Cultura "Violet". Con fecha 2 de septiembre de 2016, la Compañía suscribió un contrato para la impresión de textos.

Durante los años 2015 y 2016 se registraron ingresos derivados de este convenio por US\$ 225.952 y US\$509.836 con cargo a los resultados integrales del ejercicio. El contrato podrá ser renovado por mutuo acuerdo escrito entre las partes.

- Con fecha 01 de marzo de 2015, la Compañía suscribió con Directv C. Ltd un contrato para la impresión de material POF (flyers, ayuda ventas, entre otros) así como también la distribución del material a los distintos puntos de venta de Directv.

Durante los años 2015 y 2016 se registraron ingresos derivados de este convenio por US\$147.558 y US\$251.302 respectivamente, con cargo a los resultados integrales de año.

- Con fecha 29 de enero de 2016, la Compañía suscribió con Corporación Favorita C.A. un contrato para la elaboración de etiquetas y materiales para perchas mediante la utilización de órdenes de compra con base a las ventas proyectadas.

Durante el año 2016 se registraron ingresos derivados de este convenio por US\$ 1.014.918 con cargo a los resultados integrales del año. El contrato podrá ser renovado por mutuo acuerdo escrito entre las partes.

28. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 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.