

IMPRESA MARISCAL CIA. LTDA.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SEPARADO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

Activos corrientes	a Notas		
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1.088.548	1.534.178
Cuentas por cobrar comerciales	7	10.035.061	9.598.150
Otras cuentas por cobrar	8	685.298	620.419
Costos anticipados		85.375	85.329
Anticipos a proveedores	9	739.888	2.982.875
Impuestos por recuperar	10	2.004.158	774.473
Activos Intangibles		34.627	55.052
Inventarios	11	<u>7.235.952</u>	<u>3.508.925</u>
Total activos corrientes		21.868.817	18.320.431
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar campañas relacionadas	13	144.282	142.831
Propiedades, planta y equipo	12	30.189.608	23.587.958
Otros activos		<u>424</u>	<u>424</u>
Total activos no corrientes		<u>30.344.164</u>	<u>23.731.213</u>
Total activos		<u>52.212.981</u>	<u>42,051,644</u>

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


 Francisco Valdivia
 Gerente General


 Fernanda Fuentes
 Contadora General

IMPRESA MARISCAL CIA. LTDA.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA, SEPARADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS	Referencia	2017	2016
Pasivos corrientes	a) Notas		
Obligaciones financieras	13	12.158.589	7.377.315
Provisiones	14	9.589.546	6.240.110
Dividendos por pagar	15 y 19	-	240.136
Beneficios a empleados	16	378.891	515.336
Otros cuéntos por pagar	17	307.392	91.879
Impuestos por pagar		359.122	312.086
Total pasivos corrientes		22.775.410	14.876.922
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	13	10.944.866	9.312.670
Cuénos por pagar a partes relacionadas	19	3.348.737	3.338.497
Impuesto diferido	18	260.022	201.228
Beneficios a empleados	20	919.186	688.916
Total pasivos no corrientes		15.501.811	13.839.281
Total pasivos		38.277.221	28.616.183
Patrimonio			
Capital Social	21	6.150.000	4.900.000
Reserva Legal	22	430.787	363.123
Otros resultados integrales		(314.419)	(124.613)
Resultados acumulados	23	7.738.622	6.097.011
Total patrimonio		14.005.290	13.838.621
Total pasivos y patrimonio		52.282.511	42.454.704

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


Francisco Adilvirta
Gerente General


Fernando Facinas
Consultor General

IMPRESA MARISCAL CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2017	2016
Ventas	23	82.647.465	28.805.720
Costo de ventas	24	<u>(28.855.463)</u>	<u>(21.305.579)</u>
Utilidad bruta		5.792.000	6.429.141
Gastos operativos			
Gastos de administración	24	(1.718.214)	(1.853.134)
Gastos de ventas	24	<u>(1.482.052)</u>	<u>(1.181.722)</u>
Utilidad operacional		2.579.634	3.364.225
Otros ingresos, neto	25	343.553	44.441
Gastos financieros, neto	26	<u>(2.093.744)</u>	<u>(1.517.816)</u>
Excedentes de impuesto a la renta		528.459	1.290.751
Impuesto a la renta corriente	18	(181.091)	(347.238)
Impuesto a la renta diferido	18	11.297	(159.292)
Utilidad neta de año		<u>609.676</u>	<u>1.353.200</u>
Otros resultados integrales	20	<u>(188.856)</u>	<u>(43.728)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u><u>420.786</u></u>	<u><u>1.309.554</u></u>

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


Francisco Valderrama
Gerente General


Fátima Fuentes
Contadora Oficial

IMPRESA MARIAGAL CÍA. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Otros resultados negativos	Balance de capital	Resultados acumulados	
					Principio del año	Fin del año
Saldo al 1 de enero del 2017	4,000,000	280,000	30,000	4,280,000	4,280,000	4,280,000
Resolución de la Junta General de Socios del 31 de octubre del 2016:						
Aumento de Capital	231,550	-	-	-	-	(231,550)
Apropiación de Reserva Legal	-	77,400	-	-	-	(77,400)
Clasificación de dividendos	-	-	-	-	-	(23,000)
Utilidad neta del año y resultado integral	-	-	(49,720)	-	-	1,854,280
Saldo al 31 de diciembre del 2017	4,000,000	357,400	(19,720)	4,337,680	4,337,680	6,182,560

Resolución de la Junta General de
Socios del 31 de octubre del 2017:

Aumento de Capital	1,230,000	-	-	-	-	(1,230,000)
Apropiación de Reserva Legal	-	67,800	-	-	-	(67,800)
Utilidad neta del año y resultado integral	-	-	108,000	-	-	650,570
Saldo al 31 de diciembre del 2017	4,000,000	425,200	88,280	4,513,480	4,513,480	5,955,350

Las cifras explicadas en el presente estado de los cambios en el patrimonio
separado, han sido revisadas por el
Firmante General
Firmante General

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

		Millones 2017	2016
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes		32.017.341	28.562.887
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(29.233.220)	(25.020.041)
Otros ingresos, netos		300.842	42.401
Gastos financieros, neto		(2.023.121)	(1.517.915)
Impuestos por pagar		<u>223.281</u>	<u>235.139</u>
Efectivo (utilizado) provisto por las actividades de operación		2.314.921	(690.629)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Proveedores y equipos, neto	12	(8.875.946)	12.216.223
Intangibles, neto		<u>(31.633)</u>	<u>(43.116)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(9.810.204)	(2.264.601)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Cargos de préstamos		8.468.540	4.904.850
Impuestos pagados a los bancos		<u>(240.188)</u>	<u>(103.608)</u>
Efectivo provisto por las actividades de financiamiento		8.188.352	3.805.074
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Disminución neta en efectivo y equivalentes		(436.827)	1.013.425
Efectivo y equivalentes al comienzo del año	3	<u>1.534.176</u>	<u>622.753</u>
Efectivo y equivalentes al efecto al final del año	3	<u>1.095.645</u>	<u>1.534.176</u>

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


Francisco Valderrazo
Gerente General


Fernanda Fuentes
Contadora General

IMPRESA MARISCAL CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a la 108	2017	2016
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuestos a la renta		329,456	1,290,734
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:			
Depreciaciones	12 y 24	2,376,070	2,201,111
Amortizaciones		32,080	44,340
Provisión para vacaciones acumuladas para empleados personal		30,098	97,413
		<u>244,767</u>	<u>50,066</u>
		<u>3,512,404</u>	<u>4,325,735</u>
Empleos en efectivo y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(2,018,943)	(1,787,020)
Inventarios		(220,155)	(145,904)
Cuentas prepagadas		(78,272)	(11,331)
Otros activos corrientes		1,794,721	(1,856,201)
Cuentas por pagar		(147,387)	(840,655)
Deudas a largo plazo		(187,109)	(200)
Impuestos por pagar		<u>(223,221)</u>	<u>(219,153)</u>
Efecto neto (aumento) provisto por actividades de operación		<u>2,811,221</u>	<u>(129,059)</u>

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


Enrique Vardivissio
Gerente General


Fernanda Puentes
Contadora General

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

Imprenta Mariscal Cia. 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, topografía 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 Situación Económica del País

La economía ecuatoriana tuvo un mejor desempeño durante el año 2017, con previsiones de crecimiento mayores a las proyectadas (1.5% del PIB según la fuente oficial del Banco Central del Ecuador), fomentado en buena parte por la mejora continua en los precios referenciales de petróleo, el crecimiento de la exportaciones a raíz de la firma del Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea y la eliminación prevista de las sobretasas arancelarias y los 2 puntos de disminución de IVA que generaron un mayor dinamismo en la economía. Adicionalmente estas situaciones, más las estrategias Gubernamentales de reordenamiento de las finanzas públicas, la priorización de las inversiones estatales, el fomento de la inversión extranjera, la emisión de bonos del estado y obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y otros gobiernos, han infundido positivamente en la reducción del riesgo país y la mejora de las condiciones económicas que se presentaron en años anteriores.

Por su parte la compañía ha logrado mantener la liquidez, calidad crediticia y solvencia producto de una adecuada administración de sus políticas de gestión de riesgo y liquidez.

La Administración considera que cuenta con las herramientas y recursos necesarios que le permiten aprovechar este nuevo impulso económico.

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, han sido emitidos con la autorización de fecha 22 de marzo de 2018 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Socios para su aprobación definitiva.

IMPRESA MARISCA, CÍA. LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2017 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 apropiando los que se denominan estados financieros separados.

Los presentes estados financieros separados de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 y 2016 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, por las disposiciones establecidas en el Oficio SCVS-414V-2017-0000421-00 del 28 de diciembre de 2017 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en el cual se establece que la Resolución del Fovobon sobre el uso transitorio de bancos corporativos de año caland, que se pueden asociar al concepto de mercado amplio, y que tal entidad deberá ser considerado para el cálculo de las provisiones de jubilación patronal y desarrollo en específico respecto de la emenda a la NIC 19 "Beneficios a empleados", vigente a partir del 1 de enero del 2016.

En función a lo anterior y la forma se describe con más detalle en la Nota 2.12, la Compañía, al 31 de diciembre del 2017 (2016), realizó el cálculo actuarial con la tasa de descuento de bonos corporativos locales (5,34% y 4,45% respectivamente); la cual difiere de la referida emitida a la NIC 19 donde se establece el utilizar las tasas de los bonos empresariales de año caland de la moneda vigente en el país, que en este caso corresponde a la tasa de los Estados Unidos de Norteamérica.

Los estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo histórico. La Compañía también prepara estados financieros consolidados con sus subsidiarias MF Graphics Limited, Integral Ecuatoriana Cía. Ltda. y Grafik S.A. Los estados financieros separados de Impresas Mariscal Cía. Ltda. Los estados financieros separados son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto los estados financieros adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía sin incluir efectos de la consolidación de éstos con sus subsidiarias.

La preparación de los estados financieros separados de acuerdo con NIIF y la referida disposición específica de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la

IMPRENTA MARISCAL C/A. LTDA

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Impresso e distribuito dalla

Administración 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 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, estándares e Interrelaciones emitidas internacionalmente

A fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e modificaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Campaña 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:

[illegible]

La Administración considera que la adopción de las nuevas normas, armonizadas a las NIIF e interpretaciones antes descritas, no generará un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía en el ejercicio de su aplicación inicial.

IMPRESA MARISCAL CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

En relación a la NIIF 9 y NIIF 15, la Administración efectuó un análisis y concluyó que no hay un impacto significativo, en base a lo siguiente:

- NIIF 15: las operaciones de la Compañía no son complejas y comprenden la venta de cerveza, botellas y vasos, existen varias obligaciones de desempeño (servicio, impresión, transporte) son claramente identificables y el precio de la transacción no contiene componentes variables a los previamente pactados; tampoco existen costos incurridos para obtener y cumplir con la generación de sus ingresos, por lo tanto, no se esperan cambios en la aplicación de esta norma, sin embargo, esto no implica que en un futuro próximo las condiciones de negocio puedan cambiar o adaptarse a requerimientos específicos de clientes de la Compañía, requiriendo que impliquen ciertas consideraciones adicionales exigidas por la NIIF 15.
- NIIF 9: Su principal instrumento financiero es la cartera compuesta por cuerdas por cobrar a clientes y relacionadas las cuales se liquidan hasta 180 días; y que históricamente han presentado un moderado monto de deterioro a administración se encuentra analizando las implicaciones de esta norma y espera que los efectos no se considere.

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 delatones. 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", "créditos 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.

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en córdobas centroamericanas)

A 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "Préstamos y cuentas por cobrar" y mantuvo pasivos financieros en la categoría de "Otros". Las características de los referidos instrumentos financieros se aplican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales, otros 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 contados 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 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.

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:

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en moneda ecuatoriana)

- (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 desde la fecha de recepción, menos la provisión por deterioro correspondiente.
- (ii) Cuentas por cobrar compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por servicios prestados u venta de productos. En aquellos casos que los plazos establecidos son mayores a 30 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 a 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 contrahídas 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 pagaderos 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 30 días, se miden al costo amortizado, el cual se calcula reconociendo el interés implícito con base a tasas de mercado.

2.6.3 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 todas las cuentas 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

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en el pago se consideren indicadores de que la cuenta o valor se ha deteriorado. El deterioro para estos párrafos es establecido por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libro del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados descontada 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 2017 y 2016 fue requerido el regalo de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales por US\$604.150 y US\$583.267 respectivamente (Ver Nota 7).

2.6.4 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 substancialmente 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 tributario del impuesto a la renta de dividendos distribuidos y retenciones del impuesto a la renta que serán recuperadas en un periodo menor a 12 meses. Cuando la Administración estima que dichas saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados de 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 materiales suministrados y de los productos en proceso comprenden los costos, materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación incurridos en una capacidad operativa normal y otros costos necesarios para dejar los productos en las condiciones y cantidades necesarias para su venta, menos los descuentos aplicables 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 las 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.

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 mejoramiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades, planta y equipos, se calcula linealmente basando 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:

Tipo de activo	Número de años
Edificios e instalaciones	20 a 30
Maquinaria y equipo	4 a 10
Equipos de computación y software	3 a 40
Equipos de oficina	3 a 25
Muebles y otros	5
Vehículos	3 a 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 ser listo para su uso, período que la administración ha definido como menor a un año. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 no se han activado costos de endeudamiento.

2.9. Inversiones en acciones

Corresponde a la participación del 20% de la compañía Integral Equatoriana Cia. Ltda., en las que mantiene el control y se muestra a su costo de adquisición. Estas inversiones se incluyen dentro del rubro "Otros Activos".

IMPRESA MARISCAL C/IA, LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(EXPRESADO EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES)

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

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a prueba 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 generan 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 2017 y 2018 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 corriente es impuesto a la renta corriente y 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 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 de 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, con 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 deba ser pagado o el impuesto a la renta pagado sea pagado. 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 tributarias en períodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;

IMPRESA MARISCAL CIA, LTDA

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

(i) 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 solo 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 de 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 de 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) Dejados tener y cuarto alcólos 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 nombrado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos determinación de la relación laboral por despido solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador beneficiará al trabajador con el equivalente 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 determina desahucio.

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 Costos de Crédito Uniparte Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina revalorizando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de actualización actuarial equivalente a la tasa promedio de las bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominadas en la moneda

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

en la que los beneficios serán pagados y que tienen término que se aproximar a los de las obligaciones correspondientes hasta su vencimiento.

La Compañía no adoptó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" vigente desde enero del 2018, referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post-empleo (Provisiones de jubilación personal y de retiro); dicha enmienda establece que para las monedas donde no existe un mercado activo de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se debe utilizar la tasa de los bonos corporativos de alta calidad denominados en esta moneda y siendo el dólar la moneda en la cual se liquidarán estos pasivos, se debió utilizar la tasa promedio de los bonos corporativos emitidos en Estados Unidos. Para el año 2016, la tasa del 6.45% utilizada por la Compañía, corresponde a la tasa promedio de los bonos de gobierno local publicados por el Banco Central del Ecuador, lo cual difiere de la enmienda a la NIC 19.

Para el año 2017 la tasa utilizada por el actuario de la Compañía es del 8.34% de conformidad con el oficio S0054111V-2017-30080421-DC de fecha 28 de diciembre del 2017 emitido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en el cual establece que la República del Ecuador cuenta con un mercado de bonos corporativos de alta calidad, que se pueden acceder al concepto de mercado amplio, lo cual de igual forma difiere de la enmienda a la NIC 19 antes mencionada.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de actualización actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, terminaciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en las suposiciones actuariales se cargan a resultados negativos en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios prestados 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 provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de corte de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.14 Reconocimiento de ingresos

(Véase página siguiente)

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en dólares estadounidenses)

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

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía haya hecho la entrega de los productos al comprador. En consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

2.16 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".

2.18 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a socios se deduce del patrimonio en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los socios de la Compañía.

2.17 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de revistas, libros y talleres en el curso normal de las operaciones. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas 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 efectúa la transferencia total de riesgos y beneficios al comprador y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni el control sobre los mismos.

La experiencia acumulada de la compañía ha determinado que no existen devoluciones significativas de ningún bien o que no se constituyen provisiones por devoluciones.

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 la supervisión de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

(a) Riesgos de mercado

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 bajas en su categoría.

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\$73.095.235 (2016: US\$16.689.935) con tasas de interés que fluctúan entre el 7,16% y el 8,63% (2016: 7,25% y 9,57%).

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

(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.

Entidos en bancos

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

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Banco Pichincha S.A.	AAA-	AAA-
Banco de la Producción / Producciones S.A. Grupo Promovida	AAA	AAA-
Banco De Paeños S.A.	AAA-	AAA
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	AAA
Banco General Rumichachi S.A.	AA+	AA-
Citibank N.Y.	AAA	AAA
Banco Pichincha - Miami	A	A-
Banco Pichincha - Panamá	BBB+	BBB+
Banco Intermediario S.A.	AAA-	AAA
Banco Guayaquil S.A.	AAA / AAA-	AAA / AAA-
Banco Américas S.A.	AAA	AA+
Banco Colpatria S.A.	AAA	AAA
Banco Pichincha S.A.	AAA	AAA

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 21 días plazo a excepción de las ventas al exterior que se les otorga un crédito de 180 días cobrado al final del periodo 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 adaptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de riesgo, central de riesgo, cumplimiento de pago, antigüedad, seguimiento cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Debido a que la Compañía maneja una cartera de clientes bastante dispersa y heterogénea 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 cartera, 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 cobro por su naturaleza es un riesgo inherente que si se controla pero nunca desaparece este por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo se acorda al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

- 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 prácticas por el mercado, y para cada tipo de cliente (cual).
- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento efectivo para la toma de decisiones adecuadas y oportunas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inherentes en las políticas de crédito y en cobranzas (separa tecnológicas y herramientas disponibles).

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de ingresos 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 suvalencia de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto, la Compañía mantiene niveles de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con socios relacionados a proveedores y otros con antigüedad menor a un año.

Continuando con el manejo de negocios y factibilidad, se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas, datos 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.

(Véase página siguiente)

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

Año 2017	Montos de 30 días	Entre 30 y 90 días	Entre 90 días y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 7 años
Obligaciones por pagar:	-	4,745,074	7,339,042	200,000	10,444,255
Provisiones y otros recursos por pagar	3,662,202	2,058,322	646,082	-	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	-	-	2,342,737	-
	<u>3,662,202</u>	<u>2,058,322</u>	<u>7,985,124</u>	<u>2,342,737</u>	<u>10,444,255</u>
Subtotal	3,662,202	6,803,396	7,985,124	2,342,737	10,444,255
Año 2016	Montos de 30 días	Entre 30 y 90 días	Entre 90 días y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 7 años
Obligaciones por pagar:	-	1,925,075	6,442,245	-	9,672,020
Provisiones y otros recursos por pagar	3,700,281	2,554,032	270,601	-	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	-	-	2,332,427	-
	<u>3,700,281</u>	<u>2,554,032</u>	<u>2,721,256</u>	<u>2,332,427</u>	<u>9,672,020</u>

Por su parte la Compañía estima que el grado de endeudamiento es adecuado a las requerimientos de sus operaciones normales y de inversión, estando todos en sus presupuestos de operación.

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan las 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, teorías, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales pueden 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) Detentadora de cuentas por cobrar comerciales

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

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

(h) Vida útil de las propiedades, planta y equipos

Los cambios en el conocimiento, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, pueden 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 a corto de cada año. Ver Nota 2.8.

(i) 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.

(j) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuaria de jubilación porcional, para la cual utiliza estudio actuaria publicado por profesionales independientes. Ver Nota 2.12.

(k) Impuesto a la renta diferido:

La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de sus activos y pasivos se revertirán en el futuro.

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

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que dirige la Compañía se administra el riesgo de capital tomando en consideración los siguientes puntos:

- Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico a la Compañía.
- Se parte de la identidad que relaciona el retorno de capital con los retornos de activos y pasivos.

IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

- El retorno de capital se reduce a una combinación lineal de retornos de instrumentos financieros que permite enfocar los esfuerzos de la Compañía en los productos más rentables.

Adicionalmente, consistentemente con la industria, la Compañía mantiene 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 cuentas por pagar comerciales y compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neta" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 fueron los siguientes:

	2017	2016
Obligaciones financieras (corto y largo plazo)	23,003,295	18,634,434
Cuentas por pagar comerciales	9,488,518	6,340,113
Cuentas por pagar partes relacionadas	3,349,797	3,338,497
	<u>35,841,610</u>	<u>28,313,044</u>
Moneda, Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1,091,800)</u>	<u>(1,034,100)</u>
Deuda neta	34,749,810	27,278,944
Total patrimonio neta	13,853,000	15,635,521
Capital total	48,602,810	42,914,465
Ratio de apalancamiento	71%	63%

Las principales fuentes de apalancamiento obligaciones financieras y proveedores.

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)

IMPRENTA MARISCAL CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2017		2016	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes medidos al costo	1,531,050	-	1,534,138	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	10,935,064	-	9,324,161	-
Otras cuentas por cobrar	895,538	-	621,249	-
Cuentas por cobrar comerciales relacionados	-	144,252	-	102,161
Total activos financieros	12,421,652	144,252	11,459,548	102,161
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Créditos financieros	12,138,365	10,944,498	9,377,515	8,312,633
Provisiones	4,986,242	-	5,340,111	-
Cuentas por pagar relacionados	-	3,240,737	-	3,115,487
Total pasivos financieros	17,124,607	14,285,235	14,717,626	11,428,120

6.2 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 directa o precio de cotización no dados 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 2017 y 2016, no existen elementos medidos a valor razonable. Los instrumentos financieros se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de los mismos.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(véase página siguiente)

IMPRENTA MARIBGAL CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2017	2016
Caja	15.330	13.185
Bancos (1)	873.565	1.381.083
Bancos Financieros (2)	212.955	139.910
Notas de crédito comerciales (2)	6.689	-
	<u>1.098.549</u>	<u>1.534.178</u>

(1) Corresponden a depósitos en cuentas corrientes mantenidas en Banco Pichincha C.A., Banco de la Producción S.A., Produbanco Grupo Promerica, y Banco Internacional S.A. principalmente.

(2) Corresponden dinero numerario en fiducias de administración de fijos. 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, Archi S.A. Administradora de fondos y fideicomisos y Fiducla S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos. Dichas fiducias manejan únicamente fondos disponibles, que ya se incorporan en estos estados financieros.

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	2017	2016
Cientes (1)	10.580.280	9.986.407
Provisión por deterioro (2)	<u>(584.189)</u>	<u>(588.257)</u>
	<u>10.005.091</u>	<u>9.398.150</u>

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

(Verse página siguiente)

IMPRESA MARIBOL CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2017	2016
<u>Por vencer</u>	7.700.138	6.787.631
<u>Vencidos</u>		
De 1 a 30 días	714.360	1.155.290
De 31 a 60 días	269.006	706.183
De 61 a 90 días	378.701	339.582
De 91 a 180 días	288.945	260.340
Más de 181 días	1.406.111	1.189.005
	<u>13.658.260</u>	<u>9.556.407</u>

(2) Las movilizaciones de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es el siguiente:

	2017	2016
Saldo Inicial	(688.257)	(531.325)
Incrementos	(1.275)	(32.419)
Reversos / Utilizaciones	31.385	36.978
Saldo Final	<u>(558.169)</u>	<u>(500.257)</u>

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2017	2016
Municipalidad de Guayaquil	79.399	-
Azueta Oscar Grifos Adgim C.I	76.487	-
Compañía Inmobiliaria U.A.	30.371	-
Cafetal San Millán Ecuador	48.323	-
HH Clientes Asociados Ecuador HFCA CÍA. LTDA	35.287	-
Dinadivinos S.A.	29.090	-
Estima Compañía Limitada	28.540	-
Corpido Corporación Puntarenas Integral Dots Cía. Ltda	20.137	-
Grupo Transel S.A.	10.825	53.727
Procellos AVONN (Honduras) S.A.	2.041	251.955
Sennar S.A.	-	30.740
Otras cuentas por cobrar	<u>266.666</u>	<u>284.129</u>
	<u>626.390</u>	<u>650.446</u>

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

IMPRENTA MARIBCAL CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

9. ANTICIPOS A PROVEEDORES

	2017	2016
Anticipos proveedores nacionales	339.730	198.862
Anticipos proveedores del exterior	383.159	2.139.916
Garantías	17.687	24.087
	<u>739.886</u>	<u>2.362.875</u>

10. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	2017	2016
Impuesto a la salida de divisas (*)	1.477.629	890.514
Retenciones de IR	188.590	-
Retenciones de IVA	349.765	69.700
IVA por cobrar	-	14.236
	<u>2.004.158</u>	<u>974.450</u>

(*) Corresponde principalmente a crédito tributario por impuesto a la salida de divisas de los años 2013 y 2016 por US\$375.319 y US\$493.081 respectivamente. La Administración efectuará los trámites de devolución de este impuesto ante el SR, durante el año 2017.

11. INVENTARIOS

	2017	2016
Materiales papeles y materiales (*)	4.852.027	2.414.749
Productos terminados	-	24.766
Productos en proceso	251.420	47.029
Repuestos	808.299	756.515
Importaciones en tránsito	1.233.373	985.879
	<u>7.236.382</u>	<u>3.469.325</u>

(*) Corresponde principalmente a Papel bond, papel couché, cartulina plegable de diferentes gráficas, papeles termaltes y cartones.

Falta de estos inventarios genera con las operaciones de crédito contraindices (Ver Notas 13 y 27).

IMPRESA MARISCAL CIA LTDA.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 GIL, LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresión en dólares estadounidenses)

Descripción	Tarjetas	Letras de propiedad	Seguros de vivienda	Equipos de almacenamiento	Muebles y furniture	Equipo de oficina	Vehículos	Utilejos	Total
Al 1 de enero del 2016									
Credito	3,187,169	5,204,636	2,422,301	4,721,127	1,862	28,176	242,351	3,714,304	34,890,788
Depositos acumulados	-	(2,271,271)	(2,816,810)	(2,420,612)	(1,824)	(11,731)	(62,529)	-	(11,312,827)
Valor en libros	3,187,169	4,223,295	(730,309)	1,822,229	-	17,445	179,822	3,714,304	23,577,961
Revaluación 2016									
Activos (1)	-	-	622,620	136,680	-	10,184	-	1,224,772	2,000,256
Depositos	-	(622,620)	(1,224,620)	(400,000)	-	(2,325)	-	-	(2,250,565)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	3,187,169	3,600,675	11,228,021	1,558,909	-	25,319	179,822	3,039,076	20,007,831
Al 31 de diciembre del 2017									
Credito	3,187,169	5,034,636	2,422,301	4,450,782	1,862	36,350	364,35	2,820,644	30,101,951
Depositos acumulados	-	(2,271,271)	(2,816,810)	(2,420,612)	(1,824)	(14,125)	(70,529)	-	(17,363,827)
Valor en libros	3,187,169	3,124,054	11,228,021	1,558,909	-	22,225	293,822	2,820,644	22,738,124
Revaluación 2017									
Activos (1)	-	4,382,137	3,300,412	1,992,808	-	-	134,838	2,142,380	11,812,565
Depositos	-	(173,820)	(1,224,620)	(400,000)	-	(2,325)	-	(2,382,345)	(2,802,090)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	3,187,169	5,205,234	12,203,410	3,051,708	-	23,900	293,822	2,820,644	30,101,951
Al 31 de diciembre del 2017									
Credito	3,187,169	4,574,636	2,422,301	3,318,385	1,862	36,350	416,102	2,740,640	26,001,571
Depositos acumulados	-	(2,124,620)	(2,816,810)	(2,420,612)	(1,824)	(17,000)	(71,529)	-	(17,363,827)
Valor en libros	3,187,169	3,305,016	12,203,410	3,051,708	-	23,900	293,822	2,740,640	28,637,744

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en millones de pesos argentinos)

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

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 la Compañía mantiene propiedades, planta y equipos entregados en garantía por las obligaciones bancarias contratadas. Ver Notas 15 y 21.

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS:

2017:

	Tasa de Interés	Corriente	Vencida	Total
banco Internacional S.A. (1)	0,00%	4.182.000	5.038.040	9.220.040
banco Pichincha S.A. (2)	4,40%-0,00%	4.125.040	2.075.304	6.200.344
banco de la Provincia de San Julián (3)	0,00-0,00%	890.000	504.389	1.394.389
banco Fideur S.A. (4)	8,10%-0,00%	531.047	1.047.430	1.578.477
banco Ciudad del Plata	0,00%	118.713	-	118.713
banco Cárdenas (5)	7,00%-0,00%	1.312.314	-	1.312.314
banco Pichincha Micro	7,00%-1,00%	240.000	360.700	600.700
		<u>12.499.104</u>	<u>10.746.563</u>	<u>23.245.667</u>

2016:

	Tasa de Interés	Corriente	Vencida	Total
banco Internacional S.A. (1)	0,00%	1.180.000	3.011.000	4.191.000
banco Pichincha S.A. (2)	7,00%-4,00%	3.974.300	600.000	4.574.300
banco BNA - Bursátil S.A. crédito (3)	0,00%-4,00%	1.575.000	1.070.000	2.645.000
banco Ciudad del Plata (4)	0,00%-0,00%	440.000	2.085.000	2.525.000
banco Guayaquil S.A.	0,00%	215.000	-	215.000
		<u>7.374.300</u>	<u>6.766.000</u>	<u>14.140.300</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2017 corresponden a 8 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 13 de marzo del 2018 y el 23 de febrero del 2024. Al 31 de diciembre del 2016 corresponden a 2 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 27 de septiembre del 2021 y el 11 de noviembre del 2021

El valor de 2.645 millones de dólares correspondientes a tres operaciones concluidas en el mes de noviembre y diciembre de 2017, con vencimientos en el mes de marzo y abril del 2018 corresponden a un crédito puente para el pago de maquinaria la cual a la fecha del presente informe de auditoría, las mismas han

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en dólares estadounidenses)

alfo colocadas a 7 años plazo para el financiamiento de la maquinaria en referencia

- (2) Al 31 de diciembre de 2017 corresponden a 8 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 2 de enero del 2018 y el 28 de septiembre del 2021. 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 2020.
- (3) Al 31 de diciembre de 2017 corresponden a 2 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 10 de enero del 2018 y el 6 de mayo del 2019. Al 31 de diciembre del 2016 corresponden a 2 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 11 de enero del 2017 y el 6 de mayo del 2019.
- (4) Al 31 de diciembre del 2017 corresponden a 3 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre 2 de agosto del 2019 y el 24 de octubre del 2023. Al 31 de diciembre del 2016 corresponden a 3 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre 2 de agosto del 2018 y el 17 de diciembre del 2023.
- (5) Al 31 de diciembre de 2017 corresponden a 4 operaciones de crédito otorgadas el 30 de marzo del 2017 con vencimiento el 5 de octubre del 2018.

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

Año	2017	2016
2017	-	7.377.315
2018	12.128.309	2.775.823
2019	432.133	2.428.954
2020	888.234	2.188.853
2021	7.620.615	1.577.308
2022	-	188.425
2023	722.655	183.127
2024	1.326.180	-
	<u>23.088.036</u>	<u>15.858.805</u>

14. PROVEEDORES

	2017	2016
Proveedores del exterior (*)	6.771.854	4.379.921
Proveedores locales	<u>2.624.582</u>	<u>1.982.183</u>
	<u>9.396.436</u>	<u>6.362.104</u>

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

IMPRESA MARISCAL CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

15. DIVIDENDOS POR PAGAR

	2017	2016
Familia Validiesso (*)	<u>-</u>	<u>240.195</u>

(1) Mediante Acta de Junta General de Socios del 15 de agosto del 2018, se decidió la distribución de dividendos por US\$231.803 correspondiente a las utilidades resultantes del ejercicio 2014.

16. BENEFICIOS A EMPLEADOS

	Saldo al Inicio	Generación	Pagos y/o Afectaciones	Saldo al fin
Año 2017				
Beneficios a empleados (*)	510.335	4.685.121	(5.024.466)	370.990
Afectación patronal	<u>688.873</u>	<u>289.424</u>	<u>(49.154)</u>	<u>919.143</u>
	<u>1.199.208</u>	<u>5.168.545</u>	<u>(5.073.620)</u>	<u>1.295.133</u>

Año 2016

Beneficios a empleados	514.537	4.489.534	(4.488.836)	515.235
Afectación patronal	<u>603.081</u>	<u>1.510.323</u>	<u>(31.106)</u>	<u>1.082.238</u>
	<u>1.117.618</u>	<u>6.004.357</u>	<u>(4.520.042)</u>	<u>1.599.913</u>

(1) Incluye principalmente la participación de trabajadores por US\$ 146.406 (2016: US\$332.514).

17. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	2017	2016
Anticipos de clientes (*)	164.026	78.540
Ingresos diferidos	<u>113.356</u>	<u>15.730</u>
	<u>277.382</u>	<u>94.270</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2017 corresponden principalmente a los anticipos entregados por Productos AVON Ecuador por US\$53.832, Corporación Favorita C.A. por US\$21.845, Gobierno Autónomo Descentralizado Municipal Del Cantón Riobamba por US\$71.164. Al 31 de diciembre del 2016 corresponden principalmente a los anticipos entregados por Ecuatoriana de Cerámica por US\$21.232, Elite Marketing Corporation por US\$7.300.

18. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(Véase página siguiente)

IMPRESA MARISCAL CÍA. LTDA.**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017****(Expresado en dólares estadounidenses)****(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 2015 al 2017.

(b) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta corriente	191.094	347.233
Impuesto a la renta diferido	(11.297)	100.233
Carga o los beneficios integrales del año	<u>109.897</u>	<u>537.471</u>

(c) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2017 y 2016 se determina como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de participación minoritaria e impuestos	275.895	2.274.413
Menos: Participación minoritaria	<u>(146.376)</u>	<u>(333.662)</u>
Utilidad antes de impuestos	829.479	1.835.751
Mas: Costos no deducibles	185.498	255.764
Menos: Dedicaciones (relación (1))	<u>(422.000)</u>	<u>(1.257.000)</u>
Mas o menos: Otras partidas conciliatorias	<u>-</u>	<u>-</u>
Base imponible	592.977	834.515
Tasa de impuesto a la renta	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta calculado	130.455	183.593
Impuesto a la renta calculado (relación (1))	<u>50.540</u>	<u>160.000</u>
Total impuesto a la renta del año	<u>181.095</u>	<u>347.233</u>

(1) 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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

(Véase página siguiente)

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2017	2016
Impuesto a la renta pagado	187.021	347.236
Menos:		
Referencias en la fecha efectiva	(173.021)	(337.114)
Crédito fiscal por impuesto a salida de divisas	(891.405)	(503.811)
Saldo a favor	(683.405)	(493.687)

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 revertidas 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, la cual podrá ser aplicable, en algunas circunstancias descritas en la norma que fija este anticipo.

Durante los años 2017 la Compañía determinó que el anticipo mínimo ascendía a US\$174.082 (2016: \$262.341), monto que no superan el impuesto a la renta causado como por lo cual se incluye en el estado de resultados como impuesto a la renta causado del ejercicio por US\$223.281 (2016: \$247.236).

Reconciliación de la tasa efectiva -

La relación entre el pago por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Utilidad antes del impuesto a la renta	820.459	1.690.771
Tasa impositiva efectiva	22%	22%
	180.461	410.366
El monto total de los gastos no deducibles al calcular la utilidad antes de impuestos		
Gastos deducibles	40.810	33.777
Ingresos no deducibles	(89.540)	(275.000)
Gastos por otros conceptos	-	-
Impuesto a la renta	130.461	109.237
Tasa efectiva	16%	13%

(d) Impuesto a la Renta Diferido

El análisis de impuesto diferido pasivo es el siguiente:

(Verve página siguiente)

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2017	2016
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se liquidará después de 12 meses		
Impuesto diferido pasivo que se liquidará dentro de 12 meses	290.022	301.229

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

(Cargo) / crédito a resultados por impuestos diferidos	(194.203)
A 31 de diciembre del 2016	(301.229)
(Cargo) / crédito a resultados por impuestos diferidos	11.207
A 31 de diciembre del 2017	(290.022)

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

	Activo	Pasivo		
	Interés neto (1)	Contribución de ca activos	Interés neto (1)	Total
Impuestos diferidos				
A 1 de enero de 2016	104.250	(215.278)	-	(110.988)
(Cargo) / crédito a resultados por impuestos diferidos	(104.250)	11.043	(106.186)	(199.293)
A 31 de diciembre del 2016	-	(204.235)	(106.186)	(310.421)
(Cargo) / crédito a resultados por impuestos diferidos	-	12.407	(2.200)	10.207
A 31 de diciembre del 2017	-	(187.828)	(107.986)	(295.814)

(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-DGERCGC16-0000455 publicada en el segundo suplemento del RC 51^o del viernes 26 de mayo del 2017 solicitó a precare y rentita 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 mismo 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 estableció además 86 operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo a Informe Integral de Precios de Transferencia y se mencionó que no sumarán los montos de operaciones con países que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía no ha efectuado durante los años 2017 y 2018 operaciones que superen el monto.

(f) Otros asuntos

"Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas": El 28 de abril del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas" publicada 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 prespago o tarjeta de crédito.
- Pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deductibilidad de gastos y 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 2018, se excluirá de la parte de los ingresos, costos y gastos aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.
- Descuento del 50% de los gastos por conceptos de Impuestos a los Consumos Especiales generada 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.
- Gravar por tarifa de Impuesto a los Consumos Especiales de 10% a los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen internamente voz o en conjunto voz, datos y sms prestados a sociedades.
- Exención de un monto anual de US\$5,000 cuando el hecho generador del Impuesto a la Salida de Divisa 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" publicada en el Registro Oficial No. 759 donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Contribución Solidaria sobre las utilidades del 2% para sociedades ecuatorianas sujetos de impuesto a la renta (incluyendo Fideicomisos que paguen o no impuesto) y personas naturales sujetos al pago del impuesto a la renta con una base imponible superior a US\$12,000.
- Incremento al 14% de Impuesto al Valor Agregado a partir del 1 de junio de 2016 por un período de 12 meses.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(expresado en dólares estadounidenses)

- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2018 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 vivienda y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2018 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 vivienda y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Gravar el 1,8% sobre el avalúo catastral del año 2015 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 2015 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en 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 no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

'Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dotación y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)' El 29 de diciembre del 2017 se publicó la referida Ley en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 109, donde, entre otros aspectos, se establecen las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Incremento de la base imponible para pago de impuesto a la renta de personas naturales e incremento del 22% al 25% para sociedades. Para los casos de sociedades con acciones en circulación fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa sería del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. Las sociedades exportadoras habituales, así como las que se dedican a la producción de bienes, incluidos las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional y aquellas sociedades de turismo receptivo que reinviertan sus utilidades en el país, podrán obtener una reducción de 10% de la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido en activos productivos.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dedican a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional; y iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Exoneración del pago de impuesto a la renta para micro y pequeña empresa durante los años contados a partir del primer ejercicio fiscal en el que generen ingresos operacionales. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga e incrementa a simple.
- Rebaja de 2% de la tarifa impositiva para micro y pequeñas empresas u exportadores habituales.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la Renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido e incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del impuesto a la Renta se excluyen los pasivos resultantes con sueldos por pagar, 13^{er} y 14^{er} remuneraciones, así como aportes patronales al seguro social obligatorio.
- Se establece la devolución impuesto a la Salina de Divisas para exportadores habituales en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.
- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones deducidas en ejercicios anteriores.
- Eliminación del monto para la obligación de efectuar pagos a través de Sistema Financiero de US\$5.000 a US\$1.000 el monto determinado para la obligación de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giro, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otra nueva de pago electrónica.

De acuerdo con la Gerencia de la Compañía, la principal reforma que tendrá un impacto significativo es el incremento en la tasa del impuesto a la Renta del 22% al 25%.

19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2017 y 2016 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) cualquier clave de la gerencia o administración.

(a) Saldos

(Véase página siguiente)

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Cuentas por cobrar:	Relación	Yacimiento	2017		2016	
			Comercial	Financiera	Comercial	Financiera
GRUPO S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	-	94.09%	-	96.71%
Intercompañías relacionadas	Entidad del Grupo	Financiera	-	76.56%	-	17.20%
Total				84.26%	-	113.91%
Deudas por pagar:						
GRUPO S.A. (1)	Entidad del Grupo	Financiera	-	94.09%	-	96.71%
Intercompañías relacionadas	Entidad del Grupo	Financiera	-	100.00%	-	100.00%
Grupos financieros	Entidad del Grupo	Financiera	-	94.09%	-	96.71%
Intercompañías relacionadas	Entidad del Grupo	Financiera	-	100.00%	-	100.00%
Total			-	94.09%	-	103.42%
Deudas por pagar:						
GRUPO S.A. (1)	Entidad del Grupo	Financiera	-	94.09%	-	96.71%
Total			-	94.09%	-	96.71%

Las salidas por cobrar y pagar a compañías relacionadas con excepción de las transacciones financieras no representan intereses y son exigibles en el corto plazo. La Administración y los socios de la compañía se comprometen a cancelar esas obligaciones en un plazo de 540 días a partir del 31 de diciembre del 2017.

(b) Transacciones

Sociedad	Relación	Transacción	2017	2016
Reembolsos de gastos				
GRUPO S.A. (1)	Entidad del Grupo	Comercial	<u>3.304</u>	<u>43.378</u>

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

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia

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

Detalle	2017	2016
Salarios y salarios	<u>648.148</u>	<u>656.252</u>

20. BENEFICIOS A EMPLEADOS NO CORRIENTES

Composición:	2017	2016
Jubilación patronal	<u>918.188</u>	<u>638.918</u>

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

El saldo de la provisión para jubilación patronal a 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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:

	2017	2016
Tasa de descuento (Ver Nota 2.12)	6,60%	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)	TMIESB 2002	TMIESB 2002
Tasa de rotación	12,13%	12,13%

(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:

	2017	2016
Saldo inicial	666.916	626.021
Costo laboral por servicios actuales	63.894	46.820
Costo financiero	36.777	27.477
Generación (Pérdida) cuenta ORI	169.806	43.728
Beneficios pagados	(13.377)	(12.720)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(36.677)	(6.000)
Saldo final	916.139	688.616

21. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía a 31 de diciembre del 2017 comprende 3.150.000 (2016: 4.900.000) participaciones acumulativas e indivisibles de valor nominal US\$1 cada una.

Con fecha 6 de Noviembre del 2017, la Junta General Ordinaria Universal de Socios resolvió incrementar el capital suscrito de la Compañía y emitir un millón doscientos cincuenta mil (1.250.000) nuevas acciones ordinarias, indivisibles, iguales y nominativas de un valor nominal de un dólar (US\$1) cada una.

Con fecha 23 de Noviembre del 2017 se inscribió en el Registro Mercantil la resolución aprobatoria de incremento de capital suscrito y fijación de capital autorizado con la reforma de estatutos de la Compañía.

Con fecha 17 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 (216.558) nuevas acciones ordinarias, indivisibles, iguales y nominativas de un valor nominal de un dólar (US\$1) cada una.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(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 9999.999 de la Compañía.

<u>Nombre</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>Participación</u>
Vitalop Inyecciones S. A.	Española	81.00%
Cevallos Irmindo Nancy Camner Luz	Ecuatoriana	13.60%
Valdivieso Briza Francisco Jose	Ecuatoriana	3.75%
Valdivieso Cevallos Andres	Ecuatoriana	1.60%
Valdivieso Cevallos Juan Fernando	Ecuatoriana	1.40%
Valdivieso Cevallos Maria del Carmen	Ecuatoriana	0.45%
		<u>100.00%</u>

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 del año a una reserva legal para que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, para pueda ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre 2017 la reserva alcanzó el 7% del capital suscrito (7316.7%).

Reserva de capital - incluida en los Resultados acumulados

Hasta el 2016 esta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye saldos que se generaron como resultado de proceso de conversión de los registros contables de sucursales en dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2001. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la reserva de capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda de pérdidas acumuladas y los del último ejercicio económico concluido, el las hubieran utilizado para absorber pérdidas, o devueltos en caso de liquidación.

Resultados acumulados de aplicación inicial "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, su cuenta "Por aplicación inicial de la NIIF", que generaron un saldo a favor, este podrá ser capitalizada en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido si las hubieran utilizado en absorber pérdidas o devueltos a los socios en el caso de liquidación de Compañía.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permitan identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumplimiento las disposiciones normativas

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

aportables, 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 derivados por la venta de impresiones de catálogos, folios, libros, caenderos, agendas, etc., los mismos que al 31 de diciembre 2017 ascienden a un valor de US\$32,647,453 (2016: US\$29,395,720).

24. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2017	Costos	Gastos de	Total
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	
Costo material prima	11,601,229	-	11,601,229
Costos indirectos totales indirectos	3,467,560	622,200	3,008,530
Depreciación	2,305,810	14,588	2,376,371
Manutención y reparaciones	1,412,786	3,575	1,457,932
Impuestos y derechos	419,410	551,784	965,718
Servicios públicos y comunicaciones	322,752	411,616	734,368
Otros gastos	437,687	62,485	511,275
Aportación a la seguridad social	347,521	68,417	415,938
Transportación	401,431	7,215	408,646
Impuesto a los ingresos (1)	449,547	-	449,547
Materia prima indirecta	298,739	-	298,739
Industria y comunicaciones	187,963	-	187,963
Seguros	108,400	1,438	109,838
Participación en ganancias	-	148,379	148,379
Impuestos y contribuciones	105,410	73,216	178,626
Gastos de mantenimiento de edificios	-	58,678	58,678
Vigilancia	71,021	-	71,021
Grupos de agua	54,564	1,041	55,605
Artículo	35,437	-	35,437
Electricidad	-	20,897	20,897
Arrendamiento	12,337	10,754	23,091
Gastos de gestión	-	-	21,155
Manutención y reparaciones	-	-	11,353
Protección	-	5,215	5,215
	<u>28,266,401</u>	<u>1,719,315</u>	<u>29,985,716</u>

(Continúa)

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Miles

	Cuentas	Gastos <u>de administración</u>	Gastos de ventas	Total
Costo de mano de obra	12,898,523	-	-	12,898,523
Salarios, sueldos, beneficios sociales y prima	2,167,311	608,798	921,225	4,797,334
Electricidad	2,161,343	1,990	7,474	2,170,807
Internet y telefonía	694,372	592,691	10,200	1,297,263
Gastos de suministros y materiales	888,337	17,898	1,325	907,560
Deprecios, pérdidas y deterioros de valor	647,038	45,267	52,730	745,035
Mantenimiento y reparaciones	401,076	42,742	2,898	446,716
Provisión al valor agregado - IVA	312,342	-	-	312,342
Salarios por vacaciones	-	233,862	-	233,862
Utilidades	552,704	14,980	27,147	594,831
Impuestos y contribuciones	242,917	1,104	102	244,123
Seguros	153,878	21,425	28,822	184,125
Transferencias por diferencias de cambio	-	22,475	-	22,475
Intereses y gastos	33,112	76,073	453	109,638
Prerrogativas y vacaciones	-	66,894	-	66,894
Arrendos	30,185	-	27,137	57,322
Prerrogativas	31,572	12,578	-	44,150
Prerrogativas de vacaciones	-	40,833	-	40,833
Otros gastos	922,543	78,778	90,431	1,091,752
	<u>25,985,523</u>	<u>4,982,076</u>	<u>1,176,122</u>	<u>28,951,499</u>

20. OTROS INGRESOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2017 corresponde principalmente a gastos menores generados por la usualidad del negocio. Al 31 de diciembre del 2017 corresponde principalmente al reconocimiento de ingresos por ajustes que realiza la Compañía como: i) Honor de crédito por US\$256,493 ii) Interés implícito en cuentas por pagar por US\$32,722.

20. GASTOS FINANCIEROS, NETO

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Intereses por obligaciones financieras (1)	1,600,326	1,126,104
Otros gastos	<u>412,416</u>	<u>395,001</u>
	<u>2,012,742</u>	<u>1,521,105</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2017 incluyen principalmente los valores pagados por intereses generados en obligaciones financieras. Ver nota 13.

27. ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTÍA

A 31 de diciembre del 2017 y 2016 la Compañía mantiene en garantía los siguientes activos por obligaciones contractuales:

(Véase página siguiente)

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Activos en garantía</u>	<u>Obligaciones garantizadas</u>	<u>2017 (1)</u>	<u>2016 (1)</u>
Maquinaria	Banco Productores S.A.	26.405.707	1.151.030
Maquinaria	Banco Productores S.A.	11.271.444	6.939.742
Maquinaria	Banco Guayaquil S.A.	122.412	355.444
Maquinaria	Banco Pichincha S.A.	120.205	2.349.412
Maquinaria	Banco Internacional S.A.	-	11.785.182
Maquinaria	Banco Productores S.A.	-	2.550.000
Tercero	Banco Pichincha S.A.	-	715.829
Valuación	Banco Productores S.A.	-	102.000
		<u>38.678.007</u>	<u>24.746.794</u>

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

28. CONTRATOS

Ingresos

- Con fecha 17 de noviembre de 2017, la Compañía suscribió con Los GALOS de la Administración de Recambios la Contratación del servicio de impresión y reproducción de los libros colección "testigos de la historia". Contrato de impresión y reproducción de libros colección de "testigos de la historia" en sus diversos volúmenes. El contrato se los realicará en 9 libros distintos todos con los respectivos volúmenes en las fechas con un valor desde 45 a 330 o sea empezando en la fecha de 15/11/2017 al 28/11/2018. Por un valor de US\$31.825
- Con fecha 15 de mayo de 2017, la Compañía suscribió con "CMA" para la elaboración y producción de las etiquetas de los empaques de gelón y de un cuarto el costo varia según litraje de las etiquetas los valores referentes al IVA y las retenciones cumplidas por el contratista así como sus obligaciones y será responsable de las mismas. El contratista tomara parte de formar acciones por daños en los envíos daños o pérdidas que esta pueda sufrir así como también la parte correspondiente y asumirán los gastos que se incurran o se produzcan para ambas partes, con una garantía bancaria o una póliza de buen uso se otorga por un monto equivalente al menor del valor total anticipado con vigencia de al menos un mes sobre la finalización de los trabajos.
- Con fecha 5 de junio de 2017, la Compañía suscribió con "TVCABLE" el costo varia según cantidad de revistas; pago se realizará dentro de los 30 días posteriores a la emisión de la respectiva bajo ciertas plazos de entrega las facturas de las mismas que constaran el cumplimiento de las obligaciones tributarias. En caso de incumplimiento de los plazos determinados en el cronograma el Grupo TVCABLE, E podrá imponer una multa al 1,05% del valor de la factura por cada día de retraso.
- Con fecha 13 de julio de 2017, la Compañía suscribió con "JTE" UNIVERS GRUPO TECNOLÓGICO EDIT. MAGGICAL, concepto de fabricación de etiquetas holográficas el acuerdo de contrato fue definido en oferta presentada, esto acorde a US\$14.487,00 por en un período de 8 semanas calendaria,

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

entregados a partir de la aprobación de las pruebas digitales que presente la compañía.

- Con fecha 3 de enero de 2017, la Compañía suscribió con "MINISTERIO DE EDUCACIÓN" por el concepto de la elaboración de Libros Régimen Coeta. El valor de presente contrato es de US\$1371.500,00 grava IVA 0% de conformidad con la Resolución de Adjudicación. Los precios en el contrato constituirá la única compensación al contratista por todos sus costos, inclusive cualquier impuesto o derecho a tasa que tuviera que pagar. Prescindiendo las siguientes garantías: Garantía de Buen Uso de Anticipo, Garantía de Fiel Cumplimiento, Garantía Técnica.
- Con fecha 3 de enero de 2017, la Compañía suscribió con "MINISTERIO DE EDUCACIÓN" por el concepto de la elaboración de Libros Escuelas y Unidades del Régimen Coeta. El valor del presente contrato es de US\$1958.869,00 grava IVA 0% de conformidad con la Resolución de Adjudicación. Los precios en el contrato, constituirá la única compensación al contratista por todos sus costos, inclusive cualquier impuesto o derecho a tasa que tuviera que pagar. Prescindiendo las siguientes garantías: Garantía de Buen Uso de Anticipo, Garantía de Fiel Cumplimiento, Garantía Técnica.
- Con fecha 29 de enero de 2016, la Compañía suscribió con Corporación Faventa C.A. un contrato para la elaboración de esquemas y materiales para perdidos mediante utilización de órdenes de compra con base a las ventas proyectadas.
- Durante el año 2016 se registraron ingresos derivados de esta compañía por US\$ 1.014.916, con cargo a los resultados integrales del año. El contrato podrá ser renovado por mutuo acuerdo entre las partes.

29. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de preparación de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, podrían tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.