



ALIRO MORALES & ASOCIADOS
Contadores Públicos - Auditores - Consultores Cia. Ltda.
Telefax: +593 2 2467946 - 2252446 - 2920271 - 2435897
Tomás Chariove N49-04 y Manuel Valdivieso
gerencia@moralesyasociados.com.ec
www.moralesyasociados.com.ec
V Quito -Ecuador

VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA.

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

**CON EL INFORME DE LOS AUDITORES
INDEPENDIENTES**





ALIRO MORALES & ASOCIADOS
Contadores Públicos - Auditores - Consultores Cla. Ltda.
Telefax: +593 2 2467946 - 2252446 - 2920271 - 2435897
Tomás Chariove N49-04 y Manuel Valdivieso
gerencia@moralesyassociados.com.ec
www.moralesyassociados.com.ec
V Quito -Ecuador

VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA.

Estados Financieros Diciembre 31 del 2011

ÍNDICE

- 1. Informe de los Auditores Independientes;**
- 2. Balance General;**
- 3. Estado de Resultados;**
- 4. Estado de Cambios en el Patrimonio;**
- 5. Estado de Flujos de Efectivo;**
- 6. Notas a los Estados Financieros.**



ALIRO MORALES & ASOCIADOS
Contadores Públicos - Auditores - Consultores Cia. Ltda.
Telefax: +593 2 2467946 - 2252446 - 2920271 - 2435897
Tomás Chariove N49-04 y Manuel Valdivieso
gerencia@moralesyassociados.com.ec
www.moralesyassociados.com.ec
V Quito -Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Socios de
VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA.**

Dictamen sobre los Estados Financieros

Hemos auditado los Estados Financieros adjuntos de VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA., que comprenden el Balance General al 31 de Diciembre de 2011, el Estado de Resultados, el Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujos de Efectivo, correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos Estados Financieros, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC vigentes al 31 de Diciembre de 2011 y del Control Interno necesario para permitir la preparación de Estados Financieros que estén libres de representación errónea materiales, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores Independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una Opinión sobre estos Estados Financieros con base en nuestra Auditoría. Realizamos nuestra Auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA. Dichas normas exigen que cumplamos con requisitos éticos y que la Auditoría sea planeada y realizada para obtener seguridad razonable sobre si los Estados Financieros están libres de representación errónea material.

Una Auditoría implica realizar procedimientos para obtener Evidencia de Auditoría sobre los montos y revelaciones en los Estados Financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del Auditor, incluyendo la valoración de los riesgos de representación errónea, materiales de los Estados Financieros, ya sea por fraude o error. Al hacer esas valoraciones de riesgos, el Auditor considera el Control Interno relevante para la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros por la entidad, con el fin de diseñar los Procedimientos de Auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del Control Interno de la entidad. Una Auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los Estados Financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para sustentar nuestra Opinión.



ALIRO MORALES & ASOCIADOS
Contadores Públicos - Auditores - Consultores Cia. Ltda.
Teléfono: +593 2 2467946 - 2252446 - 2920271 - 2435897
Tomás Chariove N49-04 y Manuel Valdivieso
gerencia@moralesyasociados.com.ec
www.moralesyasociados.com.ec
V Quito -Ecuador

Opinión

En nuestra opinión, los Estados Financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA. al 31 de Diciembre de 2011, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

Asunto de Énfasis

Sin calificar nuestra opinión, indicamos que las cuentas "Impuesto a la Renta por Pagar" y "Utilidad del Ejercicio" reflejadas en los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2010, difieren de los saldos presentados en la Contabilidad al 1 de Enero del 2011, debido a que no se consideró para el cálculo del Impuesto a la Renta la deducción por pago a trabajadores con discapacidad, por lo que la Compañía, luego de haber concluido con el proceso de Auditoría, procedió a rectificar sus balances.

Registro Nacional de Auditores Externos
RNAE No. 331

ALIRO MORALES BOZA
Socio, Registro No. 15686

Quito D.M., 26 de Marzo del 2012



VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA.
Balance General

(Expresado en Dólares Americanos)

	Notas	Al 31 de Diciembre	
		2011	2010
ACTIVOS			
Activos Corrientes			
Caja y Bancos	3	925.418,74	361.869,62
Cuentas por Cobrar	4	1.015.961,11	1.253.727,68
Otras Cuentas por Cobrar		47.979,91	34.507,84
Inventarios	5	2.007.768,44	1.293.456,51
Gastos Pagados por Anticipado	6	69.452,68	72.583,60
Total Activos Corrientes		<u>4.066.580,88</u>	<u>3.016.145,25</u>
Activos No Corrientes			
Activos No Depreciables		65.507,41	65.507,41
Activos Depreciables - Neto	7	1.769.790,68	1.932.694,97
Construcciones en Curso	8	93.848,99	-
Total Activos No Corrientes		<u>1.929.147,08</u>	<u>1.998.202,38</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>5.995.727,96</u>	<u>5.014.347,63</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA.**Balance General****(Expresado en Dólares Americanos)**

	Notas	Al 31 de Diciembre	
		2011	2010
PASIVOS			
Pasivos Corrientes			
Cuentas por Pagar Comerciales	9	293.441,83	84.779,65
Otras Cuentas por Pagar	10	137.596,73	308.928,82
Impuestos por Pagar	11	209.478,78	209.650,07
Gastos Acumulados	12	146.369,09	230.874,45
Total Pasivos Corrientes		<u>786.886,43</u>	<u>834.232,99</u>
<u>Pasivos No Corrientes</u>			
Jubilación e Indemnización Patronal	13	1.325.163,95	400.095,82
Total Pasivos No Corrientes		<u>1.325.163,95</u>	<u>400.095,82</u>
Total Pasivos		<u>2.112.050,38</u>	<u>1.234.328,81</u>
<u>Patrimonio</u>			
Capital Social	14	3.583.689,00	2.933.684,00
Reserva Legal	15	62.646,10	186.637,38
Reserva Facultativa		11.899,92	5.580,39
Aportes Futura Capitalización		-	100.000,00
Utilidad del Ejercicio		225.442,56	554.117,05
Total Patrimonio		<u>3.883.677,58</u>	<u>3.780.018,82</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>5.995.727,96</u>	<u>5.014.347,63</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA.
Estado de Resultados

(Expresado en Dólares Americanos)

	Notas	Al 31 de Diciembre	
		2011	2010
Ventas	16	6.903.997,43	7.259.809,01
Costo de Ventas		(4.020.382,12)	(4.646.558,87)
Utilidad Bruta en Ventas		<u>2.883.615,31</u>	<u>2.613.250,14</u>
Gastos de Ventas		(1.527.874,19)	(1.003.038,32)
Gastos de Administración		(842.365,44)	(732.023,70)
Utilidad en Operaciones		<u>513.375,68</u>	<u>878.188,12</u>
Ingresos No Operacionales	17	21.323,76	16.597,39
Egresos No Operacionales	18	(64.303,11)	(44.298,68)
Utilidad antes de Part. Trabajadores e Impuesto a la Renta		<u>470.396,33</u>	<u>850.486,83</u>
Participación Trabajadores		(70.559,45)	(137.118,53)
Impuesto a la Renta		(174.394,32)	(159.251,25)
Utilidad del Ejercicio		<u>225.442,56</u>	<u>554.117,05</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA.
Estado de Cambios en el Patrimonio

(Expresado en Dólares Americanos)

Descripción	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Aportes Futura Capitalización	Utilidades Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldos al 01 de Enero de 2010	2.423.680,00	161.652,33	54.458,97	-	200.000,00	472.301,06	3.312.092,36
Asignación a Reserva Legal	-	24.985,05	-	-	-	(24.985,05)	-
Aportes Futura Capitalización	-	-	-	100.004,00	-	-	100.004,00
Pago de Dividendos	-	-	-	-	-	(173.316,01)	(173.316,01)
Ajuste años anteriores	-	-	(144,58)	-	-	-	(144,58)
Glosa año 2006 Auditoría Tributaria	-	-	(12.734,00)	-	-	-	(12.734,00)
Aumento de Capital	510.004,00	-	(36.000,00)	(4,00)	(200.000,00)	(274.000,00)	-
Utilidad del Ejercicio 2010	-	-	-	-	-	554.117,05	554.117,05
Saldos al 31 de Diciembre de 2010	2.933.684,00	186.637,38	5.580,39	100.000,00	-	554.117,05	3.780.018,82
Asignación a Reserva Legal	-	28.008,72	-	-	-	(28.008,72)	-
Asignación a Reserva Facultativa	-	-	8.319,53	-	-	(8.319,53)	-
Aportes Futura Capitalización	-	-	-	75.005,00	-	-	75.005,00
Pago de Dividendos	-	-	-	-	-	(200.846,20)	(200.846,20)
Ajuste años anteriores	-	-	(2.000,00)	-	-	6.057,40	4.057,40
Aumento de Capital	650.005,00	(152.000,00)	-	(175.005,00)	-	(323.000,00)	-
Utilidad del Ejercicio 2011	-	-	-	-	-	225.442,56	225.442,56
Saldos al 31 de Diciembre de 2011	3.583.689,00	62.646,10	11.899,92	-	-	225.442,56	3.883.677,58

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA.**Estado de Flujos de Efectivo****(Expresado en Dólares Americanos)**

	Al 31 de Diciembre	
	2011	2010
<u>Flujos de efectivo en Actividades de Operación</u>		
Efectivo Recibido de Clientes	7.131.527,44	7.162.874,67
Efectivo Pagado a Proveedores y Empleados	(6.218.068,90)	(6.480.220,61)
Ingresos no Operacionales	21.323,76	16.597,39
Egresos no Operacionales	(64.303,11)	(44.298,68)
Efectivo neto Proveniente de Actividades de Operación	<u>870.479,19</u>	<u>654.952,77</u>
<u>Flujos de efectivo en Actividades de Inversión</u>		
Adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	(179.088,87)	(339.055,85)
Efectivo neto utilizado en Actividades de Inversión	<u>(179.088,87)</u>	<u>(339.055,85)</u>
<u>Flujos de efectivo en Actividades de Financiamiento</u>		
Obligaciones Bancarias	-	(100.922,24)
Aportes Futura Capitalización	75.005,00	100.004,00
Reserva Facultativa	(2.000,00)	(12.734,00)
Pago de Dividendos	(200.846,20)	(173.316,01)
Efectivo neto Utilizado en Act. de Financiamiento	<u>(127.841,20)</u>	<u>(186.968,25)</u>
Variación neta del efectivo y equivalentes	563.549,12	128.928,67
Efectivo y equivalentes a principio de año	361.869,62	232.940,95
Efectivo y equivalentes al final del año	<u>925.418,74</u>	<u>361.869,62</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA.
Estado de Flujos de Efectivo (continuación)

(Expresado en Dólares Americanos)

Al 31 de Diciembre
2011 2010

Conciliación de la Utilidad neta con el Efectivo neto
Proveniente de Actividades de Operación

Utilidad del Ejercicio	225.442,56	554.117,05
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto Proveniente en Actividades de Operación		
Depreciaciones	248.323,41	247.096,43
Jubilación Patronal	925.068,13	136.121,53
Provisión Cuentas Incobrables	10.236,56	914,32
Cambios en activos y pasivos de operaciones		
Cuentas por Cobrar	227.350,77	(96.934,34)
Otras Cuentas por Cobrar	(13.472,07)	97.928,01
Inventarios	(714.311,93)	(296.804,59)
Gastos Pagados por Anticipado	3.130,92	25.827,30
Cuentas por Pagar Comerciales	208.662,18	(236.096,45)
Otras Cuentas por Pagar	(165.274,69)	198.190,39
Gastos Acumulados por Pagar	(84.505,36)	38.865,70
Impuestos por Pagar	(171,29)	(14.272,58)
Efectivo neto Proveniente en Act. de Operación	<u>870.479,19</u>	<u>654.952,77</u>

VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Diciembre 31 de 2011

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 1.- Actividad

El objeto social de la Compañía es la elaboración de impresos de producción propia o bajo pedido; la importación y comercialización de toda clase de maquinarias e implementos para las artes gráficas; papeles, cartulinas, cartones y más afines. Para el cumplimiento de esta finalidad la compañía puede realizar actos y contratos que estén permitidos por las leyes ecuatorianas, que tengan relación con su actividad.

Nota 2.- Principales Criterios Contables Aplicados

a. Base de presentación de los Estados Financieros y Uso de Estimaciones

Mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de Agosto del año 2006, la Superintendencia de Compañías en Ecuador adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" y determinó que su aplicación sea obligatoria por parte de las Compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, para el registro, preparación y presentación de Estados Financieros. De igual manera mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 de Noviembre del año 2008, la entidad de Control Societario dispuso el cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF y para el caso de VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA. se debe aplicar los estándares internacionales a partir del año 2012.

Posteriormente, según Resolución No. SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01. publicada en Enero del año 2011, la Superintendencia de Compañías resolvió que las compañías que en base a su Estado de Situación Financiera cortado al 31 de Diciembre de cada año, presenten cifras iguales o superiores a US\$ 4'000,000.00, adoptarán por el Ministerio de la Ley y sin ningún trámite, las NIIF completas, a partir del 1 de Enero del año subsiguiente, pudiendo adoptar por primera vez NIIF completas en una sola ocasión; consecuentemente y en razón de que la Compañía al cierre del año 2010 superó el monto establecido en esta Resolución, se obliga a aplicar NIIF completas a partir del año 2012.

Por lo expuesto, la preparación de los Estados Financieros correspondientes al período 2011, se ha realizado de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y sobre normas o prácticas contables establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las mismas que requieren se realice ciertas estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos, pasivos y revelación de contingencias a la fecha de los Estados Financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

b. Período Cubierto

Los Estados Financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre del 2011 y son presentados en Dólares Americanos, que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

c. Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de elaboración del Estado de Flujos del Efectivo, considera como equivalentes de efectivo a los saldos registrados en Caja y Bancos. Este Estado Financiero se ha preparado bajo el Método Directo.

d. Inventarios

La valoración de las existencias se determina en base al Último Precio de Compra, al cierre del período 2011 el costo de estas existencias no exceden los precios de mercado.

e. Activos Fijos

Los bienes del Activo Fijo se presentan al costo más el valor de los ajustes de dolarización efectuados de conformidad con disposiciones legales. Las depreciaciones se calculan a base del Método Lineal, sobre los valores corregidos de los respectivos activos, considerando la vida útil estimada y de acuerdo a los porcentajes establecidos en el Art. 28, numeral 6 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

f. Beneficios Sociales

La Compañía provisiona en forma mensual los Beneficios Sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo y Ley de Seguridad Social.

g. Provisión para Jubilación Patronal

La Compañía tiene constituida una Provisión para cubrir la Indemnización por años de servicio que será pagada a su personal, de acuerdo con los contratos individuales suscritos con sus trabajadores, la cual se registra a valor actuarial según lo establecido en la NIC 19.

h. Patrimonio de los Socios

Los saldos y movimientos del período se reflejan en el Estado de Cambios en el Patrimonio.

i. Determinación de Resultados

Todos los Ingresos, Gastos y Costos son reconocidos y registrados al momento en que se realiza la operación o transacción por parte de la Compañía.

J. Impuesto a la Renta

El Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno, establece que las sociedades estarán sujetas a la tarifa impositiva del 24% sobre su base imponible para el año 2011 y que por reinversión de sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales. La Administración de la Compañía decidió calcular su Impuesto a la Renta acogiéndose a la Reinversión de Utilidades.

Nota 3 - Caja y Bancos

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

		2011	2010
Caja	US\$	11,124.29	7,794.00
Bancos		914,294.45	354,075.62
	US\$	<u>925,418.74</u>	<u>361,869.62</u>

Nota 4.- Cuentas Por Cobrar

La Cartera por Cobrar al cierre del período se compone de la siguiente manera:

		2011	2010
Matriz	US\$	604,435.06	809,804.99
Sucursal Montúfar		58,988.43	87,070.12
Sucursal Guayaquil		360,233.45	360,687.32
(-) Provisión para Incobrables		(7,695.83)	(3,834.75)
	US\$	<u>1,015,961.11</u>	<u>1,253,727.68</u>

Durante el período 2011 la Compañía efectuó una provisión para Incobrables de US\$ 10,236.56 y procedió a dar de baja un valor de US\$ 6,375.48.

Nota 5.- Inventarios

Corresponde a las siguientes existencias:

		2011	2010
Materia Prima	US\$	439,524.25	456,312.41
Productos de Importación		663,039.84	433,753.54
Productos de Imprenta		271,339.16	90,080.14
Productos de Computación		9,868.56	23,914.65
Inventarios Comp. Escolares		519,939.14	221,055.48
Inventarios de Juguetes		3,726.03	1,142.12
Inventarios de Regalos		7,616.71	4,447.85
Mercaderías en Tránsito		92,714.75	62,750.32
	US\$	<u>2,007,768.44</u>	<u>1,293,456.51</u>

Para determinar el Costo de las Existencias, la Compañía aplica lo señalado en la Nota No. 2 literal d, los cuales no exceden los Precios de Mercado.

Nota 6.- Gastos Pagados Por Anticipado

Esta cuenta se conforma de la siguiente manera:

		2011	2010
Retención Control Tributario	US\$	40,304.82	40,292.59
Anticipo Impuesto a la Renta		29,147.86	32,291.01
	US\$	<u>69,452.68</u>	<u>72,583.60</u>

Nota 7.- Activos Depreciables

Tal como se indica en la Nota Financiera No. 2, literal e, los Activos Fijos se presentan al costo más los correspondientes ajustes de dolarización. Existen cuadros de cálculo de los diferentes Activos Fijos que respaldan el movimiento y depreciación al 31 de diciembre de 2011.

El detalle resumido se presenta a continuación:

VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA.
ACTIVOS FIJOS DEPRECIABLES - NETO
 NOTA NO. 7

COSTO	Edificios	Vehículos	Maquinaria y Equipo	Equipo de Computación	Muebles Eq. de Ofic.	Adecuaciones y Mejoras	Otros Activos	Total
Saldo al 01-01-10	858.301,54	35.160,00	1.451.037,46	117.854,74	107.901,20	101.937,56	6.465,67	2.678.658,17
Adiciones 2010	300.000,00	23.607,42	-	8.986,08	6.462,35	-	-	339.055,85
Saldo al 31-12-10	1.158.301,54	58.767,42	1.451.037,46	126.840,82	114.363,55	101.937,56	6.465,67	3.017.714,02
Adiciones 2011	-	33.259,44	831,30	43.702,45	7.003,67	-	443,02	85.239,88
Bajas	(160.156,21)	-	(9.339,04)	(43.862,07)	(1.529,51)	-	-	(214.886,83)
Saldo al 31-12-11	998.145,33	92.026,86	1.442.529,72	126.681,20	119.837,71	101.937,56	6.908,69	2.888.067,07

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	Edificios	Vehículos	Maquinaria y Equipo	Equipo de Computación	Muebles Eq. de Ofic.	Adecuaciones y Mejoras	Otros Activos	Total
Saldo al 01-01-10	456.857,06	11.045,06	215.988,09	74.706,13	45.733,13	30.801,96	2.791,19	837.922,62
Depreciación del período 2010	49.164,88	10.965,16	144.362,81	25.787,03	11.073,71	5.096,76	646,08	247.096,43
Saldo al 31-12-10	506.021,94	22.010,22	360.350,90	100.493,16	56.806,84	35.898,72	3.437,27	1.085.019,05
Depreciación del período 2011	49.907,04	17.668,79	142.061,14	21.552,02	11.391,58	5.096,76	646,08	248.323,41
Ventas/Bajas	(160.158,25)	-	(9.341,04)	(44.022,07)	(1.544,71)	-	-	(215.066,07)
Saldo al 31-12-11	395.770,73	39.679,01	493.071,00	78.023,11	66.653,71	40.995,48	4.083,35	1.118.276,39

ACTIVO FIJO NETO AL 31-12-10	1.932.694,97
ACTIVO FIJO NETO AL 31-12-11	1.769.790,68

Las adiciones más importantes del período 2011 corresponden un furgón Chevrolet modelo NPR 75H, una máquina HP Desingner L25500 y varios equipos informáticos, por el contrario se dieron de baja activos que han cumplido su vida útil.

Nota 8.- Construcciones en Curso

El detalle es el siguiente:

		2011	2010
Construcciones en Curso Planta (i)	US\$	90,612.19	-
Construcciones en Curso Guayaquil (ii)		3,236.80	-
	US\$	<u>93,848.99</u>	<u>-</u>

- (i) Corresponde a la compra de materiales y gastos relacionados en la construcción de las nuevas bodegas en la Planta Industrial ubicada en Sangolquí.
- (ii) Se refiere a los materiales utilizados para arreglos y adecuaciones en el edificio ubicado en la Ciudad de Guayaquil.

Nota 9.- Cuentas Por Pagar Comerciales

Se desglosa según el siguiente detalle:

		2011	2010
Proveedores Nacionales	US\$	44,763.93	43,772.04
Proveedores del Exterior		248,677.90	41,007.61
	US\$	<u>293,441.83</u>	<u>84,779.65</u>

Nota 10.- Otras Cuentas Por Pagar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

		2011	2010
Cuentas Transitorias	US\$	4,677.69	7,349.89
Transitorias Bco. Guayaquil		30,461.43	4,020.09
Transitoria Produbanco		44,398.12	127,676.86
Transitoria Banco Pichincha		28,787.16	12,675.34
Anticipo Clientes		28,333.38	156,927.84
Personal Descontado VG		938.95	278.80
	US\$	<u>137,596.73</u>	<u>308,928.82</u>

Nota 11.- Impuestos Por Pagar

Se desglosa según el siguiente detalle:

	2011	2010
Impuesto a la Renta	US\$ 174,394.32	159,251.25
IVA 12%	27,004.62	43,067.57
Retención Crédito Tributario	4,706.27	4,435.09
Retención IVA por Pagar	2,823.21	2,581.34
Impuesto a la Renta Personal	550.36	314.82
	US\$ <u>209,478.78</u>	<u>209,650.07</u>

Nota 12.- Gastos Acumulados

Se conforma de la siguiente manera:

	2011	2010
Sueldos por Pagar	US\$ 35,069.02	48,131.43
Provisión Décimo Tercer Sueldo	1,328.44	10,083.50
Provisión Décimo Cuarto Sueldo	9,844.04	8,683.57
Aporte Patronal e Individual	20,838.85	20,333.55
Préstamos Quirografarios e Hip.	8,729.29	6,523.87
15% Participación Trabajadores	70,559.45	137,118.53
	US\$ <u>146,369.09</u>	<u>230,874.45</u>

Nota 13.- Jubilación e Indemnización Patronal

En base al estudio preparado por Sociedad Actuarial Arroba Terán, la Compañía tiene constituida una provisión para cubrir la indemnización por años de servicio, la cual se registra a valor actuarial, determinado con el método de Costeo de Crédito Unitario Projectado según lo establecido en NIC 19. El efecto, positivo o negativo sobre las indemnizaciones derivadas por cambios en las estimaciones (tasas, rotación, mortalidad, retiros, etc.), se registra directamente en resultados.

Nota 14.- Capital Social

La Compañía se constituyó con un capital de S/. 22'273.000, bajo la denominación de "Vernaza Grafic Cía. Ltda.", mediante Escritura Pública celebrada el 8 de septiembre de 1982, ante el Notario Octavo del Cantón Quito, Dr. Guillermo Salem Ribas, se halla debidamente inscrita en el Registro Mercantil el 21 de marzo de 1983.

El último aumento de capital para llegar al actual de US\$ 3,583,689.00, fue celebrado el 15 de Agosto del 2011, ante el Notario Octavo del Cantón Quito Dr. Jaime Espinoza Cabrera, fue inscrita en el Registro Mercantil bajo el No. 3699, tomo 142, el 28 Octubre del mismo año.

Nota 15.- Reserva Legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal el 5% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva alcance por lo menos al 20% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Nota 16.- Ventas

Bajo este rubro se registran los siguientes conceptos:

	2011	2010
Importaciones	US\$ 3,056,150.67	2,957,506.96
Imprenta	2,840,187.28	2,985,851.29
Complem. Escolares	1,311,578.92	1,487,559.14
Computación	18,028.68	24,788.44
Juguetes	14,808.88	11,038.98
Regalos	34,541.05	26,305.88
Devoluciones	(296,338.29)	(186,360.45)
Descuentos	(74,959.76)	(46,881.23)
	US\$ 6,903,997.43	7,259,809.01

Nota 17.- Ingresos No Operacionales

Corresponde a los siguientes rubros:

	2011	2010
Rendimientos Financieros	US\$ 482.88	226.51
Intereses Ganados	2,649.99	1,877.02
Diferencial Cambiario	691.13	-
Varios	17,499.76	14,493.86
	US\$ 21,323.76	16,597.39

Nota 18.- Egresos No Operacionales

El desglose de estos gastos se indica a continuación:

	2011	2010
Intereses Bancarios	US\$ -	18,032.07
Comisiones Bancarias	7,636.69	9,847.87
Diferencial Cambiario	632.31	52.56
Pérdida en Inventarios. (i)	33,224.56	-
Varios	22,809.55	16,366.18
	US\$ 64,303.11	44,298.68

- (i) El 93% de este saldo corresponde a pérdidas determinadas en Inventario Físico de mercadería realizado por la Compañía en la bodega principal, el 7% restante registra una pérdida por el robo a un camión de la Compañía que realizaba despacho de mercadería.

Nota 19.- Compromisos y Contingencias

A la fecha del presente Informe, no se presentan compromisos ni contingencias que pudieran afectar la interpretación de los Estados Financieros.

Nota 20.- Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha del informe de los Auditores Independientes, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los Estados Financieros.
