

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2011 COMPARATIVO CON EL
AÑO 2010 REEXPRESADO**

Responsabilidad del Auditor

4. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en las auditorías realizadas, las cuales fueron efectuadas de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de 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 expresar nuestra opinión de auditoría.

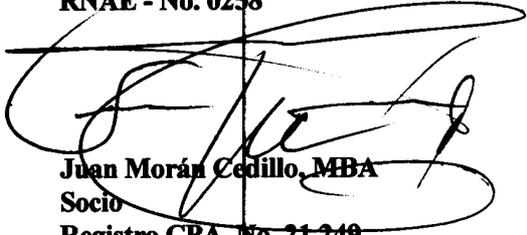
Opinión

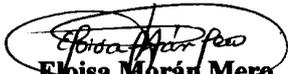
5. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas internacionales de información financiera – NIIF's.

Informe sobre otros requisitos legales y regulatorios

6. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias del año fiscal 2011, será presentado por separado hasta el 31 de julio del 2012, conjuntamente con los anexos exigidos por el Servicio de Rentas Internas, pudiendo resultar diferencias a reportar por las conciliaciones a realizar con las diversas declaraciones tributarias del año 2011.


HLB - CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.
RNAE - No. 0258


Juan Morán Cedillo, MBA
Socio
Registro CPA. No. 21.249

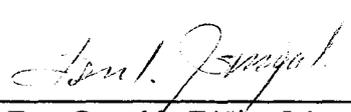

Eloisa Morán Mero
Gerente de Auditoría
Registro CPA. No. 32.177

Guayaquil, junio 14 del 2012

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION			
(US dólares)			
Efectivo recibido de clientes y otros		6.832.169	7.335.033
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros		(4.947.758)	(6.129.961)
Gastos financieros	23	(253.496)	(301.856)
IVA proporcional y diferencia en cambio		(17.276)	(22.793)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>1.613.639</u>	<u>880.423</u>
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION			
Depósitos a plazo, recuperación	4	105.547	17.628
Compra de activos fijos	8	(1.390.666)	(260.360)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(1.285.119)	(242.732)
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Sobregiro bancario cubierto	4	(273)	(159.516)
Cancelaciones, neto de préstamos recibidos	13	(199.136)	(409.950)
Efectivo neto utilizado, actividades de financiamiento		(199.409)	(569.466)
Aumento del efectivo		129.111	68.225
Efectivo al inicio del año (s)		<u>136.811</u>	<u>68.586</u>
Efectivo al final del año (s)	4	<u>265.922</u>	<u>136.811</u>


Sr. Rómulo Monsalve Moreno
Gerente General


Eco. Oswaldo Zúñiga López
Contador General

Ver notas a los estados financieros

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO EN
 ACTIVIDADES DE OPERACION
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
UTILIDAD NETA		13.091	142.603
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto provisto en actividades de operación			
Depreciaciones	6	294.560	488.079
Participación a empleados, provisión	19	18.519	38.699
Impuesto a la renta, saldo por pagar		10.502	11.654
Provisión cuentas incobrables	3	143.500	0
Provisión jubilación patronal y desahucio	12	<u>82.559</u>	<u>74.518</u>
Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo		<u>562.731</u>	<u>755.553</u>
Aumento en clientes y cuentas por cobrar, neto de compensación con reserva facultativa (US\$ 135.472 y US\$ 116.707, en el 2011 y 2010, respectivamente)		(221.338)	(76.206)
Disminución en inventarios		69.873	81.396
Disminución (aumento) en impuestos y pagos anticipados		(141.562)	55.360
Aumento proveedores y cuentas por pagar		1.377.044	100.172
Disminución en gastos acumulados por pagar		(26.843)	(44.762)
Pago por jubilación patronal y desahucio		(995)	(1.076)
Aumento (disminución) en impuestos y retenciones por pagar		(5.271)	9.986
Subtotal		<u>1.050.908</u>	<u>124.870</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		<u>1.613.639</u>	<u>880.423</u>


 Sr. Rómulo Monsalve Moreno
 Gerente General


 Eco. Oswaldo Zúñiga López
 Contador General

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

1. ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA

MONSALVE MORENO CIA. LTDA. (La Compañía) fue constituida en septiembre 5 de 1975 en la ciudad de Cuenca - Ecuador, su objeto social es la elaboración de trabajos de imprenta, su comercialización y realización de todo tipo de actividades civiles y comerciales permitidas por la ley.

La Compañía no mantiene inversiones en acciones ni ejerce influencia significativa sobre otras entidades por lo que no actúa como una entidad controladora, operando como una sola unidad de negocios. Sus acciones no cotizan en el Mercado de Valores, siendo sus principales accionistas los indicados en la nota 17. Por requerimiento de Superintendencia de Compañías, los estados financieros de esta empresa son consolidados con los de su compañía controladora: Grupo Monsalve Moreno Cía. Ltda.

La emisión de sus estados financieros correspondiente al ejercicio económico 2011 han sido autorizados por la Administración de la Compañía en mayo 16 del 2012 y fueron aprobados en la Junta General de Socios en abril 24 del 2012.

2. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF

2.1. Adopción por primera vez de las NIIF.- De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre 20 del 2008, Imprenta Monsalve Moreno Cía. Ltda. forma parte del segundo grupo de adopción, debiendo preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual sus estados financieros por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Para facilitar la transición a las Normas Internacionales de Contabilidad y a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIC y NIIF's), el 19 de junio del 2003, el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad publicó la NIIF 1: Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. De conformidad con la NIC 1, cuando una empresa aplica por primera vez las NIIF's debe cumplir todas y cada una de las NIC y NIIF's y las interpretaciones en vigor en el momento de esa primera aplicación. Así pues, requiere una aplicación retroactiva en la mayoría de las áreas de contabilidad. Sin embargo, la NIIF 1 contempla algunas excepciones de aplicación voluntaria, a esa obligación en áreas concretas por razones prácticas o bien cuando sus costos derivados de su cumplimiento excedieran con toda probabilidad los beneficios aportados a los usuarios de los estados financieros.

Imprenta Monsalve Moreno Cia. Ltda. ha considerado como balance de apertura con arreglo a las NIIF's los estados financieros al 1 de enero del 2011 (período 2010, fue el año de transición). Este es el punto de partida para la contabilización según las Normas Internacionales de Información Financieras - NIIF's de la Compañía.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

2. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF (continuación)

Las políticas contables utilizadas en la elaboración de los estados financieros cumplen con cada NIIF vigente en la fecha de presentación de sus primeros estados financieros con arreglo a las NIIF's. La Compañía se acogió a la exención o alternativa particular en la transición relacionada con la medición de una partida de propiedades, maquinarias y equipos a su valor razonable o revaluación como costo atribuido.

El resto de exenciones no han sido acogidas por no ser aplicables o porque siendo aplicables la Administración ha decidido aplicarlas a partir de enero 1 del 2011.

Con respecto a las excepciones obligatorias que prohíben la aplicación retroactiva de las NIIF's, la entidad no ha incurrido en ellas o no han sido aplicables para Imprenta Monsalve Cía. Ltda.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (NEC) que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2010:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo formato de presentación del estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

2.2. Declaración de cumplimiento.- Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF (aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB), adoptadas y aplicadas por primera vez en el Ecuador en forma segmentada a partir del año 2010, de conformidad con la Resolución de Superintendencia de Compañías No. 08. G. DSC 010 de noviembre 20 del 2008.

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2011, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Monsalve Morreno Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los cuales fueron emitidos por la Compañía con fechas 19 de abril del 2011 y 19 de marzo del 2010, fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad - NEC, las cuales fueron consideradas como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores (NEC) difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

2. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF (continuación)

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF, requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales. El detalle de las estimaciones y juicios contables críticos se detallan en esta nota.

- 2.3 Valor razonable o revalorización como costo atribuido.- De acuerdo a lo permitido por la NIIF 1. "Adopción por primera vez de las NIIF", la Empresa acogió utilizar el valor razonable o revalorización como costo atribuido en la transición para la medición de las propiedades, planta y equipos a su valor razonable o revaluación como costo atribuido

Las demás exenciones opcionales no han sido acogidas por no ser aplicables o porque siendo aplicables la Administración ha decidido aplicarlas a partir de enero 1 del 2011. Con respecto a las excepciones obligatorias que prohíben la aplicación retroactiva de las NIIF's, la Empresa no ha incurrido en ellas o no han sido aplicables para IMPRENTA MONSALVE MORENO CIA. LTDA.

- 2.4 Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF's.- Hasta el ejercicio económico 2010, Monsalve Morreno Cia. Ltda. preparaba sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, mientras que a partir del 1ro. de enero del 2011 la Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con NIIF's. Por lo tanto, los últimos estados financieros presentados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad son los correspondientes al ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2010, siendo el inicio de la fecha de transición de las NIIF's enero 1 del 2010 y el final diciembre 31 del 2010.

Los valores incluidos en los estados financieros del ejercicio económico 2010 han sido reconciliados o reexpresados para presentarlos bajo las mismas NIIF's que han sido aplicadas en la elaboración de los estados financieros del ejercicio económico 2011.

La NIIF 1 exige el desglose de una conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición, 1 de enero del 2010, así como un desglose de la conciliación del resultado del ejercicio 2010 y del patrimonio neto al 31 de diciembre del 2010, preparado conforme a Normas Ecuatorianas de Contabilidad en comparación con las NIIF's cuya presentación es como sigue:

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

2. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF (continuación)

- a) Conciliación al inicio de la fecha de transición y al 31 de diciembre del 2010. Por lo tanto del patrimonio neto entre NEC y NIIF.

La conciliación de los saldos del patrimonio neto al 1 de enero de 2010, fue inaplicable por cuanto la Compañía solo consideró los ajustes al final del año de transición 2010. Por lo tanto, al inicio de la fecha de transición a las NIIF, el patrimonio permaneció como sigue:

	NEC	Efectos de transición	NIIF
	(US dólares)		
Capital social	2.300.000		2.300.000
Aportes para futura capitalización	27.002		27.002
Reserva legal	58.376		58.376
Reserva facultativa	0		0
Reserva por valuación	6.475		6.475
Resultados acumulados	125.509		125.509
Superávit por revaluación	0	0	0
Patrimonio neto total	<u>2.517.362</u>	<u>0</u>	<u>2.517.362</u>

La conciliación de los saldos del patrimonio neto al 31 de diciembre del 2010, es la siguiente:

	NEC	Efectos de transición	NIIF
	(US dólares)		
Capital social	2.300.000		2.300.000
Aportes para futura capitalización	27.002		27.002
Reserva legal	67.178		67.178
Reserva facultativa	0		0
Reserva por valuación	6.475		6.475
Resultados acumulados	142.603		142.603
Superávit por revaluación	0	2.307.625	2.307.625
Patrimonio neto total	<u>2.543.258</u>	<u>2.307.625</u>	<u>4.850.883</u>

Diferencias entre estados financieros y registros contables.- al 31 de diciembre de 2010, las siguientes provisiones y apropiaciones son realizadas solo para efectos de presentación de los estados financieros, pues los registros contables las consideran una vez realizada la Junta General de Socios en el año siguiente:

- a) Provisión del 15% de participación a empleados e impuesto la renta, para determinar la utilidad neta de los socios.

Los principales efectos de la transición y de la evolución del patrimonio durante el ejercicio económico 2010 han sido los siguientes:

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

2. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF (continuación)

	Superávit por revalorización
	(US dólares)
AJUSTES AL FINAL DEL AÑO DE TRANSICIÓN:	
• Reavalúo de terrenos	407.287
• Reavalúo de edificio Cuenca	376.032
• Reavalúo de departamento Salinas	122.529
• Reavalúo de maquinaria y equipo	1.753.450
• Impuesto a la renta diferido - pasivo, efecto fiscal	(351.673)
Total ajuste del año de transición 2010	2.307.625

b) Conciliación de la cuenta resultados del ejercicio 2010 entre NEC y NIIF

La conciliación de las cuentas del estado de resultados del ejercicio 2010, antes de "otro resultado integral", es la siguiente:

	Valores auditados según NEC's	Ajustes y reclasifica- ciones	Valores reexpresados según NIIF's
		(US dólares)	
Ventas netas	7.365.521		7.365.521
Otros ingresos	45.718		45.718
Total ingresos	7.411.239		7.411.239
COSTOS Y GASTOS			
Costo de ventas	(4.960.251)		(4.960.251)
Gastos de administración	(745.684)		(745.684)
IVA proporcional	(24.758)		(24.758)
Gastos de ventas	(1.122.658)		(1.122.658)
Gastos financieros	(301.856)		(301.856)
Diferencia en cambio	1.965		1.965
Total costos y gastos	(7.153.242)		(7.153.242)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA	257.997		257.997
Participación de empleados	(38.699)		(38.699)
Impuesto a la renta, provisión	(76.695)		(76.695)
UTILIDAD NETA	142.603		142.603

Por lo expuesto, no surgieron ajustes principales para efectos de la adopción de las NIIF en la cuenta de resultados del periodo y acumulado del ejercicio 2010.

2.5. Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

a) Sin efecto patrimonial (reclasificaciones entre activos y/o pasivos)

La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

2. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF (continuación)

Departamento en el edificio "Vista del Mar" ubicado en el malecón de Salinas presentado bajo NEC en la cuenta propiedades y equipos. Presentación bajo NIIF como "Propiedad de inversión".

b) Con efecto patrimonial

b.1) Costo atribuido de propiedades y equipo.- Para la aplicación de las NIIF definimos que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable y por tal razón realizamos avalúos de las propiedades, maquinarias y equipo relevantes. Sin embargo, tal procedimiento fue efectuado tardíamente por profesionales expertos independientes, por lo que solo al 31 de diciembre del 2010 y no al inicio del año, los efectos de la revaluación generaron incremento en los saldos de propiedades, planta y equipo y de superávit por revalorización por US\$ 2.659.298 antes de ajuste por deterioro.

b.2) Reconocimiento de pasivo por impuestos diferidos.- La NIC 12 requiere el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la revalorización de las propiedades generados por la aplicación de las NIIF, produce la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como pasivos por impuestos diferidos. Al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias causaron el registro de pasivo por impuestos diferidos por US\$ US\$ 351.273, y variaciones en los resultados acumulados en dicho importe.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

3.1. Bases de preparación.- Los estados financieros de Monsalve Morreno Cia. Ltda. comprenden: los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2010 (fecha de terminación del periodo de transición) y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

3.2. Estimaciones y juicios contables.- En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, la Administración realiza juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes. Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

Las revisiones de las estimaciones contables se reconocen en el periodo en el cual se revisa la estimación y/o prospectivamente, si la revisión afecta tanto los periodos actuales como futuros.

La Compañía ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos. Básicamente estas estimaciones se deben a:

- a) Reconocimiento de ingresos y gastos
- b) Evaluación de pérdidas por deterioro de determinados activos
- c) Revalorización de propiedades, planta y equipos, de bienes inmuebles y determinado número de ítems de maquinarias.
- d) Criterios utilizados cuando sea aplicable en la valoración de determinados activos financieros y no financieros; y
- e) Cálculo de provisiones; principalmente para jubilación patronal y desahucio y cuentas incobrables.

3.3 Nuevas normas e interpretaciones emitidas a partir de enero 1 del 2011.- A continuación se indican las nuevas normas e interpretaciones emitidas que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de MONSALVE MORENO CIA. LTDA.; y otras que entrarán en vigor con posterioridad al periodo actual y que no han sido adoptadas anticipadamente.

Nuevas normas e interpretaciones	Modificaciones	Aplicación obligatoria para ejercicios inicia-dos a partir de:
A) Normas nuevas y modificadas del período actual		
NIC 19	Beneficios a los empleados Revisión y modificaciones de junio de 2011	01 de enero del 2013
NIC 24	Información a revelar sobre partes vinculadas Modifica la definición de parte vinculada así como determinados requisitos de desglose respecto de entidades vinculadas con la administración pública. Inaplicable a Monsalve Moreno Cía. Ltda.	01 de enero del 2011
NIC 34	Información Financiera Intermedia Proporciona unas pautas para ilustrar cómo aplicar los principios de desglose de la NIC 34 y añade requisitos de desglose. Inaplicable a Monsalve Moreno Cía. Ltda.	01 de enero del 2011
NIIF 7	Instrumentos financieros; información a revelar Resalta la interacción entre los desgloses cuantitativos y cualitativos sobre la naturaleza y alcance de los riesgos asociados con los instrumentos financieros. Favorece la transparencia en la prestación de información financiera sobre transacciones de transferencia y mejorará la comprensión de los usuarios sobre la exposición al riesgo relativo a transfer. de activos financieros	01 de enero del 2011 2011
CINIIF 13	Programas de fidelización de clientes Aclara el significado de "valor razonable" en el contexto de la valoración de los puntos concedidos bajo programas de fidelización de clientes.	2011

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

3.3 Nuevas normas e interpretaciones emitidas a partir de enero 1 del 2011 (continuación)

B) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que entrarán en vigor con posterioridad al periodo actual y que no han sido adoptadas anticipadamente			
NIIF 9	Instrumentos financieros	Deroga a la NIC 39. Esta NIIF corresponde a la primera fase: clasificación y medición	01 de enero del 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	Sustituye NIC 27 y requisitos de SIC-12. Inaplicable a Monsalve Moreno Cía. Ltda.	01 de enero del 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	Reemplaza a NIC 31 Participaciones en Negocios Conjuntos y SIC 13 Entidades Controladas Conjuntamente Inaplicable a Monsalve Moreno Cía. Ltda.	01 de enero del 2013
NIIF 12	Revelación de intereses en otras entidades	Nuevas norma sobre los requisitos de revelación para todos los tipos de intereses en otras entidades	01 de enero del 2013
NIIF 13	Mediciones a Valor Razonable.	Nueva guía sobre la medición del valor razonable y los requisitos de revelaciones.	01 de enero del 2013
NIC 12	Impuesto a la renta diferido	Actualmente exige valorar el impuesto diferido relativo a un activo dependiendo de sí la entidad espera recuperar el importe neto en libros del activo a través de su uso o venta.	
NIC 27	Estados financieros separados	Recoge las disposiciones sobre E/F separados que quedan después de que las disposiciones sobre control de NIC 27 se hayan incluido en nueva NIIF 10. Inaplicable a Monsalve Moreno Cía. Ltda.	01 de enero del 2013
NIC 28	Inversiones en asociadas	Incluye los requerimientos para que los negocios conjuntos, así como las asociadas, se contabilicen por el método de participación siguiendo NIIF 11. Inaplicable a Monsalve Moreno Cía. Ltda.	01 de enero del 2013

La Administración de MONSALVE MORENO CIA. LTDA. ha concluido que la aplicación anticipada de tales normas e interpretaciones no tendrían un impacto significativo por el período de su aplicación inicial, que es el año 2011, y en ciertos casos son inaplicables para la compañía.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación:

3.4. Activos financieros.- La Compañía reconoce como activos financieros, aquellos activos tales como cuentas por cobrar a clientes, cuentas por cobrar a compañías relacionadas, empleados y anticipo a proveedores. En definitiva, los principales activos financieros de la Compañía incluyen cuentas por cobrar comerciales, relacionadas y otras.

La compañía como en todo negocio está expuesta en mayor o menor grado principalmente a los riesgos de: 1) Crédito, 2) Mercado, 3) Liquidez y 4) Operacional, cuya gestión está expuesta en la nota 18 "gestión de riesgos financieros".

La compañía mantiene un modelo de negocio que generalmente le permite mantener un flujo de caja equilibrado; situación que se debe principalmente a:

- 1) Respaldo financiero del Grupo y la Banca por su reconocida trayectoria empresarial y solvencia económica,
- 2) Eficiente administración del uso del dinero,
- 3) Ejecutivos que manejan presupuestos de manera prudente
- 4) Mejoramiento de sistemas de producción para elaboración de productos.

Los activos financieros, básicamente cuentas por cobrar a clientes se reconocen a la fecha de facturación cuando se realiza el despacho de los productos a los clientes. Inicialmente son medidos al valor razonable y se despliega toda la gestión para efectuar las cobranzas; sin embargo cuando resultan clientes morosos se efectúa la correspondiente provisión por incobrabilidad.

Mantendremos consistencia para que todos los activos financieros sean reconocidos y medidos al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros dependiendo del propósito con el que se originan. Como fue expresado anteriormente, su principal activo financiero es cuentas por cobrar, con el siguiente desglose:

Cuentas por cobrar clientes.- Están registradas principalmente por facturas que respaldan el valor de las ventas más IVA con tarifa 12% y 0%. Igualmente se deduce de las cuentas por cobrar la provisión para cuentas incobrables.

Cuentas por cobrar con partes relacionadas.- Corresponden a valores por cobrar por diversas transacciones de las operaciones ordinarias del negocio, y ciertos préstamos realizados.

Otras cuentas por cobrar.- Están representadas principalmente por cheques posfechados que entregan ciertos clientes como garantía de las ventas realizadas.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

3.5 Deterioro del valor de los activos financieros.- Al 31 de diciembre de cada año, coincidente con el final de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva alguna de que un activo financiero se encuentra deteriorado en su valor. Un activo financiero se considera deteriorado en su valor, solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de su valor como consecuencia de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un "evento que causa la pérdida"), y ese evento que haya causado la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero, que se puede estimar de manera fiable.

3.6 Pasivos financieros.- Están registrados por el efectivo recibido, neto de abonos realizados y se clasifican en función de sus vencimientos al cierre del ejercicio. Consideramos deudas corrientes aquellas con vencimiento inferior o igual a doce meses y como deudas no corrientes las de vencimiento superior a dicho período. Los pasivos financieros de la Compañía incluyen préstamos y sobregiros bancarios, sobregiros bancarios, cuentas por pagar comerciales locales y del exterior, intereses financieros y otros.

Préstamos bancarios y cuentas por pagar comerciales.- Están registradas al costo de la transacción neto de abonos realizados, además del interés normal no tienen ningún costo adicional que deban amortizarse aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía únicamente mantiene pasivos financieros medidos al costo amortizado.

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva. La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

3.7 Valor razonable de activos y pasivos financieros.- el valor razonable lo comprobamos mediante técnicas de valoración prácticas y reconocidas, tales como comparaciones de tasas de interés con el mercado para obligaciones de similares características. Los activos y pasivos financieros de la Compañía no se negocian en un mercado activo.

3.8 Inventarios y costos de producción.- Los inventarios están valorizados a su costo o valor neto realizable, el menor. El costo de producción se computa con la aplicación de los tres elementos del costo: materias primas y materiales, mano de obra directa y otros gastos indirectos de fabricación. Los saldos de materia prima, producción en proceso y productos terminados están calculados por el método del costo promedio ponderado. El saldo del producto terminado es generalmente insignificativo, por cuanto la empresa trabaja por órdenes de pedidos. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los gastos de venta y distribución.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

3.9 Propiedades, planta y equipos; Medición en el momento del reconocimiento.- Las partidas de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo. El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Gerencia.

Adicionalmente, consideramos como costo de las partidas de propiedades, planta y equipos, los costos por préstamos de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta.

Medición posterior al reconocimiento.- Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipos se registran como sigue:

Bienes inmuebles (terrenos y edificios) y bienes muebles (maquinarias y equipos -59 items detallados en listado de maquinarias seleccionado y proporcionado por la Administración a peritos valuadores); se registran y presentan por su valor revaluado, siendo el valor razonable el de la fecha de revaluación, menos depreciación acumulada. Las revalorizaciones se llevaron a cabo con ocasión del año de transición a las NIIF's y a futuro se realizarán con suficiente regularidad, de tal manera que el valor en libros no difiera sustancialmente del valor de mercado realizable.

La política de la compañía respecto al registro de las revalorizaciones es que los incrementos resultantes de los reavalúos sean reconocidos en patrimonio como superávit por revalorización (otro resultado integral), excepto cuando se reverse una disminución de la revalorización para el mismo activo previamente reconocido en el resultado, en cuyo caso se le atribuye el aumento a las ganancias o pérdidas en la medida de la disminución previamente como gasto.

Bienes muebles (maquinarias y equipos no valoradas por perito, y muebles); son registrados al costo atribuido, menos la depreciación acumulada. El costo atribuido consiste principalmente en sus precios de compras originales.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos no importantes se imputan a resultados en el período en que se producen, los importantes se capitalizan.

Método de depreciación y vidas útiles.- El costo de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. Las vidas útiles estimadas, valores residuales y métodos de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado, registrado sobre una base prospectiva. A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipos y las vidas útiles y porcentajes utilizados en el cálculo de la depreciación:

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)**

	<u>Vida útil en años</u>
• Edificio de planta	30 años
• Departamento en Salinas	55
• Maquinarias, herramientas e instalaciones	entre 2 y 24
• Vehículos	5
• Muebles y enseres	10
• Equipos de computación	3

La depreciación de las propiedades, planta y equipos incluida su revalorización se reconoce en costo de producción y en gastos administrativos.

Retiro o venta de propiedades y equipos.- La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

3.10 Deterioro del valor de los activos no financieros.- El valor registrado de los activos no financieros es analizado periódicamente para determinar si hay indicios de deterioro de valor del mismo. En caso de existir estos indicios, se estima el valor recuperable de los citados activos con el objeto de determinar el deterioro de valor sufrido.

3.11 Provisiones para contingencias.- La compañía evalúa y registra si es necesario tal provisión cuando existe un compromiso o una obligación frente a terceros y es consecuencia de acontecimientos pasados y su liquidación supondrá una salida de recursos, por un importe y/o en un plazo no conocido con certidumbre pero estimables con razonable fiabilidad.

En general, la cuantificación de las provisiones se realizará teniendo en consideración la mejor información disponible sobre el suceso y sus consecuencias y se reestima con ocasión de cada cierre contable.

3.12 Beneficios a los empleados - post empleo (jubilación patronal y desahucio).- La Compañía cuenta con un plan de beneficios definidos post – empleo por concepto de jubilación patronal según el Código de Trabajo, el cual establece el derecho de los trabajadores a ser jubilados por sus empleadores cuando hayan prestado sus servicios por 25 años o más, en forma continuada o interrumpida en la misma empresa. Aquellos que hubieren cumplido 20 años y, menos de 25 de trabajo, tendrán derecho a la parte proporcional de la jubilación.

El costo de proveer este beneficio se determina utilizando el método actuarial “prospectivo” o método de Crédito Unitario Proyectado, considerando como hipótesis actuarial de cálculo las tablas de mortalidad biométricas y el factor de conmutación actuarial del IESS (R.O. No. 650 del 28 de agosto del 2002), tales valorizaciones actuariales se llevan a cabo al final del año. La compañía reconocerá pérdidas o ganancias actuariales, exclusivamente si se modifican las hipótesis actuariales de cálculos, es decir utilizando otras tablas de mortalidad con otras variables de probabilidad u otras tasas de interés. Este beneficio es amortizado durante el promedio de vida laboral de los empleados participantes en el plan. El costo de los servicios pasados se reconocerá inmediatamente en la medida en que los beneficios han sido adquiridos, y otro tipo de beneficios se amortizan de forma lineal entre el período que resta hasta la consolidación definitiva del derecho a recibir los beneficios en forma irrevocable.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

3.13 Reconocimiento de ingresos y gastos.- Los ingresos y gastos se imputan a las cuentas de resultados en función del criterio del devengado, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Siguiendo los principios recogidos en el marco conceptual de las NIIF's, la entidad registra los ingresos que se devengan y todos los gastos asociados necesarios. Las ventas de bienes y servicios relacionados con la impresión y comercialización a nivel nacional de diversos productos propios de una imprenta tales como facturas, recibos, formularios de retención, tarjetas, afiches, catálogos, libros de alta calidad, se reconocen cuando se registra la facturación al cliente al momento de la salida de la mercadería.

3.14 Participación a empleados.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, Imprenta Monsalve Moreno Cía. Ltda. provisiona al cierre de cada año el 15% de la utilidad anual por concepto de participación laboral en las utilidades.

3.15 Impuesto a la renta.- Esta conformado por el impuesto a la renta corriente más el impuesto a la renta diferido; nota 15.

1. El impuesto corriente, es calculado mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, hasta el año 2010 estableció la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades; y desde el año 2011 una reducción del 1% anual hasta alcanzar el 22% en el año 2013.

Además, si la utilidad del año es capitalizada total o parcialmente dentro del año siguiente, la tarifa por el valor capitalizado disminuye 10 puntos porcentuales.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma tributaria que exige el pago de un anticipo mínimo de impuesto a la renta cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables, y 0.4% de los activos. En el caso de que el anticipo de Impuesto a la Renta determinado resulte mayor al impuesto causado calculado en base a los porcentajes antes indicados, el impuesto que prevalece será el valor del anticipo determinado.

2. El impuesto a la renta diferido, es reconocido por las diferencias temporarias entre la base fiscal y la base contable, utilizando las tasas fiscales que se espera objetivamente estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

El impuesto corriente y las variaciones en los importes diferidos de activo o pasivo, se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocerán (cuando sea aplicable) considerando que para la compañía sea probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

La compañía reconoce pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias que le son aplicables. En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a las mismas de acuerdo con el resultado del citado análisis.

3.16 Reserva legal.- La Ley de Compañías establece que un valor no menor del 5% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, pero puede ser utilizada para compensar pérdidas futuras o para aumento de capital.

3.17 Reserva facultativa.- Durante el año se constituye y luego se utiliza. Está constituida por la transferencia de utilidades anuales y disminuida por compensación de cuentas por cobrar con compañía relacionada, equivalente a dividendo.

3.18 Resultados acumulados (reserva por valuación).- Representa el efecto de ajustar maquinarias a valor de mercado en base a avalúo realizado por perito valuador independiente, conforme a disposiciones reglamentarias emitidas por Superintendencia de Compañías en años anteriores.

3.19 Cambios en el poder adquisitivo de la moneda.- El poder adquisitivo de la moneda US dólar según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

<u>Años</u>	<u>% Inflación</u>
2007	3,32
2008	8,83
2009	4,31
2010	3,33
2011	5,41

4. CAJA, BANCOS, SOBREGIRO E INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos están compuestos como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Fondo rotativo	9.627	9.327
Bancos	<u>256.295</u>	<u>127.484</u>
Total	<u>265.922</u>	<u>136.811</u>
Sobregiro bancario	<u>0</u>	<u>273</u>
Inversiones temporales, Banco Internacional	<u>0</u>	<u>105.547</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

4. CAJA, BANCOS, SOBREGIRO E INVERSIONES TEMPORALES (Continuación)

Bancos; al 31 de diciembre del 2011 y 2010 constituyen fondos mantenidos en cuentas corrientes principalmente en Banco Internacional S.A. (US\$ 183.795 y US\$ 43.513, respectivamente) y en el año 2011, Banco del Pichincha por US\$ 46.671.

El sobregiro bancario resultante al 31 de diciembre del 2010, corresponde a la cuenta corriente del Banco del Pacífico.

Las inversiones temporales registradas al 31 de diciembre del 2010, correspondieron a un certificado de depósito a plazo que venció en marzo 21 del 2011, tasa de interés del 4.5% a 182 días plazo.

5. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están compuestas como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Partes relacionadas:		
Papelería Monsalve Cía. Ltda.	149.121	106.686
Sr. Rómulo Monsalve Aguilera	47.205	47.353
Sra. Priscila Monsalve Moreno	7.728	15.743
Contiform Cía. Ltda.	186.983	124.877
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	1.042	1.042
Grupo Empresarial Monsalve Moreno Cia. Ltda.	<u>98.597</u>	<u>90.214</u>
Subtotal	490.676	385.915
Clientes	1.521.900	1.563.703
Cheques postfechados	159.477	110.164
Otras cuentas por cobrar	26.828	47.004
Préstamos a empleados	<u>7.494</u>	<u>13.723</u>
Subtotal	2.206.375	2.120.509
Provisión para cuentas incobrables	(<u>160.311</u>)	(<u>16.811</u>)
Total	<u>2.046.064</u>	<u>2.103.698</u>

Cuentas por cobrar y por pagar (nota 10) a Compañías relacionadas no están conciliadas.

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1 del 2011	16.811	16.811
Provisión	<u>143.500</u>	<u>0</u>
Saldo final, diciembre 31 del 2011	<u>160.311</u>	<u>16.811</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

5. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

El análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2011 y 2010 según reporte es como sigue: (US dólares)

	Total	Por vencer	< 30 días	31 a 90 días	Desglose de la cartera vencida			
					91 - 120 días	121 - 150 días	151-360 días	> 360 días
2011	1.431.291	1.013.685	157.808	100.168	16.130	7.590	53.517	82.393
2010	1.619.729	858.303	295.740	233.583	71.618		91.984 A	68.501

El sistema de cartera AS400 comprende diversas cuentas conciliadas en registros contables.
A= Incluye vencimientos entre 121 y 150 días; cartera judicial US\$ 68.501 en > 360 días.

6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están conformados como sigue:

	2011	2010
	(US dólares)	
Productos terminados	9.532	12.727
Productos en proceso	38.219	21.156
Materia prima	1.747.283	1.749.042
Repuestos y otros	34.556	39.964
Importaciones en tránsito	19.537	96.111
Total	<u>1.849.127</u>	<u>1.919.000</u>

7. IMPUESTOS Y PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están conformados como sigue:

	2011	2010
	(US dólares)	
Impuesto al valor agregado, neto de IVA por pagar	132.910	0
Seguros anticipados	54.493	45.841
Total	<u>187.403</u>	<u>45.841</u>

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Durante el año 2011, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	Saldos Reexpresados dic-31-10	Adiciones	Reclasi- ficaciones	Saldos a dic-31-11
	(US dólares)			
Terreno	1.089.787			1.089.787
Edificios	999.329			999.329
Maquinarias y herramientas	4.230.250	1.313.049	41.131	5.584.430
Instalaciones	29.263			29.263
Muebles y enseres	189.004	6.439		195.443
Equipos de computación	320.601	12.390		332.991
Vehículos	133.199	17.657	(4.777)	146.079
Construcciones en curso	0	41.131	(41.131)	0
Subtotal	6.991.433	1.390.666	(4777)	8.377.322
Depreciación acumulada	(1.927.543)	(294.560)		(2.222.103)
Total	<u>5.063.890</u>	<u>1.096.106</u>	<u>(4.777)</u>	<u>6.155.219</u>

El terreno, edificios, instalaciones y las maquinarias garantizan los créditos mantenidos con Banco Internacional S.A. y Banco del Pichincha C. A. (nota 13)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Durante el año 2010, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	Saldos NEC dic-31-09	Adiciones	Saldos NEC dic-31-10 (US dólares)	Reclasificación Al final del año de transición	Revalorización	Saldos NIIF Reexpresados a dic-31-10
Terreno	682.500		682.500		407.287	1.089.787
Edificios	925.072	(*) 51.377	976.449	(475.681)	498.561	999.329
Maquinarias y herramientas	6.568.207	175.518	6.743.725	(4.266.925)	1.753.450	4.230.250
Instalaciones	29.263		29.263			29.263
Muebles y enseres	179.827	9.177	189.004			189.004
Equipos de computación	296.313	24.288	320.601			320.601
Vehículos	133.199		133.199			133.199
Subtotal	8.814.381	260.360	9.074.741	(4.742.606)	2.659.298	6.991.433
Depreciación acumulada	(6.051.110)	(488.079)	(6.539.189)	4.611.646	0	(1.927.543)
Total	<u>2.763.271</u>	<u>(227.719)</u>	<u>2.535.552</u>	<u>(130.960)</u>	<u>2.659.298</u>	<u>5.063.890</u>

Reclasificación por US\$ 4.742.605 comprende: a) US\$ 4.607.444 por eliminación de la depreciación acumulada con crédito a propiedades, conforme al párrafo 35(b) de la NIC 16; y b) Reclasificación de edificios por US\$ 135.161, por transferencia del departamento de Salinas a la cuenta "propiedades de inversión", incluido en el rubro de US\$ 475.681 .

(*) Corresponde a transferencias de la cuenta construcciones en curso a la cuenta Edificios por US\$ 51.377.

9. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están registradas al costo de adquisición y conformadas como sigue:

	(US dólares)
Cámara de Industrias de Cuenca	120
Membresía Hospital del Río	<u>1.986</u>
Total	<u>2.106</u>

10. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se presentan como sigue:

	2011	2010
	(US dólares)	
Partes relacionadas:		
Contiform Cía. Ltda.	451.168	239.585
Papelería Monsalve Cía. Ltda.	(1.021)	4.112
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	<u>39.305</u>	<u>22.944</u>
Subtotal pasan:	489.452	266.641

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

10. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR (continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Subtotal vienen:	489.452	266.641
Proveedores del exterior:		
Heidelberg	1.113.887	0
Thilmany	32.257	0
CMPC - Chile	57.332	109.595
CCI – Cartón de Colombia	80.204	71.020
Elon Hansson (Japón)	101.204	41.507
Otros proveedores	<u>5.299</u>	<u>839</u>
Subtotal	<u>1.390.183</u>	<u>222.961</u>
Proveedores locales:		
Graphicsource S.A.	75.883	101.296
Tecnusa Técnica Unida S.A.	63.019	0
Provedora de Papeles Andina S.A.	33.442	34.370
Atlas Compañía de Seguros S.A.	49.183	36.792
Otros proveedores	<u>313.455</u>	<u>387.524</u>
Subtotal	<u>534.982</u>	<u>559.982</u>
Obligaciones con empleados y otros	<u>34.027</u>	<u>26.793</u>
Total	<u>2.448.644</u>	<u>1.076.377</u>

Proveedores del exterior y locales constituyen valores pendientes de pago por compra de inventarios de materia prima y maquinarias.

11. IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están conformadas como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Retenciones de IVA	7.339	7.134
Impuesto al valor agregado, neto	0	10.049
Impuesto a la renta, neto de compensación	10.502	11.654
Otras retenciones	<u>35.805</u>	<u>19.578</u>
Total	<u>53.646</u>	<u>48.415</u>

12. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se presentan como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Beneficios sociales	31.800	18.480
Participación empleados, provisión	18.519	38.699
Otros	<u>0</u>	<u>1.464</u>
Total	<u>50.319</u>	<u>58.643</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

12. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (continuación)

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2011 y 2010, es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	18.480	33.459
Provisión	192.869	169.493
Pagos	(179.549)	(184.472)
Saldos finales, diciembre 31	<u>31.800</u>	<u>18.480</u>

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO Y VENCIMIENTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están constituidas como sigue:

	<u>Interés</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	(US dólares)	
• <u>Banco Internacional S.A.:</u>			
-Préstamo hipotecario pagadero al vencimiento en julio 16 del 2013	9,26	730.279	1.143.973
-Préstamo hipotecario pagadero mensualmente con vencimiento en marzo 28 del 2013	8,98	70.571	0
-Préstamo hipotecario pagado en abril 26 del 2012	9,12	112.000	0
-Préstamo hipotecario pagado al vencimiento en abril 21 del 2011	9,12	0	150.000
-Préstamo hipotecario pagadero al vencimiento en noviembre 24 del 2012	8,98	19.829	40.017
-Préstamo hipotecario pagado al vencimiento en abril 21 del 2011	8,98	0	22.221
-Préstamo hipotecario pagado al vencimiento en mayo 10 del 2011	8,98	0	167.280
• <u>Banco del Pichincha S.A.:</u>			
-Préstamo hipotecario, con vencimiento en julio 8 del 2013	10,02	293.049	455.764
-Préstamo hipotecario, con vencimiento en mayo 19 del 2012	9,73	125.502	0
-Préstamo hipotecario, con vencimiento en julio 9 del 2012	9,74	89.260	0
• <u>Banco del Pacífico S.A., sobregiro</u>			273
• <u>Préstamos de Socios relacionados:</u>			
- Sin fecha específica de vencimiento	12,00	<u>1.031.000</u>	<u>691.371</u>
Subtotal		2.471.490	2.670.899
Menos, vencimientos corrientes		(1.044.551)	(1.094.317)
Deuda a largo plazo		<u>1.426.939</u>	<u>1.576.582</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO Y VENCIMIENTOS CORRIENTES (continuación)

Las obligaciones con Banco Internacional y Banco del Pichincha al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están garantizadas el terreno y las maquinarias, e instalaciones; respectivamente.(nota 8).

Préstamos de socios de Compañía relacionada; corresponde principalmente a obligaciones con los señores José Monsalve Moreno, Rómulo Monsalve A., Pedro Monsalve A., entre otros.

14. VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

A continuación se incluye una comparación por categoría de los valores en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía incluido en los estados financieros.

	Valor en libros		Valor razonable (A)	
	2011	2010 (US dólares)	2011	2010
Activos financieros				
- Cuentas por cobrar, comerciales y otras	2.206.375	2.120.509	2.206.375	2.120.509
Pasivos financieros				
- Préstamos y obligaciones:				
- Vencimientos corrientes de OLP	1.044.551	1.094.044	1.044.551	1.094.044
- Saldo de deuda a largo plazo	1.426.939	1.576.582	1.426.939	1.576.582
- Cuentas por pagar, comerciales y otras	2.448.644	1.076.377	2.448.644	1.076.377

(A)= Mantenemos el mismo valor razonable, aunque las cuentas por cobrar y por pagar entre compañías afiliadas no están conciliadas, principalmente con Contiform Cía. Ltda.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se incluye por el valor al que se podría canjear el instrumento en una transacción corriente entre las partes de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación.

Para estimar los valores razonables, se utilizaron los siguientes supuestos:

- Cuentas por cobrar y pagar comerciales, se aproximan a sus valores en libros debido, en gran medida, a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.
- Préstamos y obligaciones, en base a la comparación de la tasa pactada que es igual o menor versus la tasa de mercado activa referencial del Banco Central del Ecuador.
- Obligaciones a largo plazo y sus vencimientos corrientes, su valor razonable representó el costo de las transacciones, neto de abonos y/o compensaciones, sin costo adicional que deba amortizarse utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

15. IMPUESTO A LA RENTA

Los principales componentes del gasto por impuesto a la renta para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 son los siguientes:

a) Impuesto a la renta corriente, sobre el estado de resultado no integral

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el cálculo del 15% de participación a empleados y la depuración de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta corriente por los períodos fiscales 2011 y 2010, fue determinado como sigue:

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

15. IMPUESTO A LA RENTA (continuación)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
Utilidad antes de participación a empleados e impuesto a la renta	A	123.466	257.997
(-) Participación de empleados	B	(18.519)	(38.699)
Subtotal		104.947	219.298
(+) Gastos no deducibles, incluye depreciación por revalorización de propiedades		<u>277.787</u>	<u>32.722</u>
Base imponible para impuesto a la renta		<u>382.734</u>	<u>252.020</u>
(-) Impuesto a la renta causado (24% en el 2011) y anticipo mínimo de Impuesto a la renta calculado (el mayor en el 2010)	C	(91.856)	(76.695)
Utilidad neta (A-B-C)		<u>13.091</u>	<u>142.603</u>

b) Impuesto a la renta sobre el estado de resultado integral (patrimonio)

Del 24% al 22% de Impuesto a la renta diferido – pasivo, por revalorización de activos: edificios y maquinarias y registrado en enero 1 del 2011.

	<u>351.673</u>	<u>0</u>
<u>Total impuesto a las ganancias neto, imputado a patrimonio</u>	<u>351.673</u>	<u>0</u>

c) Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido, pasivo, corresponde a las siguientes transacciones:

	<u>Estados de situación</u>		<u>Estados de resultados</u>	
	<u>financiera</u>			
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)			
Pasivo - Impuesto a la renta por revalorización de propiedades y maquinarias.	(332.622)	(351.673)		
Gasto (ingreso) por impuesto diferido			(19.051)	A(28.597)

A= Reverso de impuesto a la renta diferido correspondiente al año 2010, no registrado.

La Compañía consideró como gasto por impuesto a la renta diferido año 2011 US\$ 19.051 que corresponde al efecto fiscal sobre gastos no deducibles por US\$ 79.381 por depreciación de bienes revaluados, tasa impositiva del 24%.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

15. IMPUESTO A LA RENTA (continuación)

d) Situación fiscal:

Al 31 de diciembre del 2011, la Administración de la Compañía no ha sido notificada de ninguna revisión fiscal de periodos anteriores, por lo tanto no existen glosas fiscales por liquidar. De conformidad con la Ley de Equidad Tributaria publicada en el tercer suplemento del R.O. No. 242 del 29 de diciembre del 2007, la facultad del SRI para la revisión fiscal de las declaraciones tributarias prescribe en siete años.

e) Precios de transferencia:

De acuerdo con Resolución No. 286 de abril 17 del 2009 del Servicio de Rentas Internas es obligatorio a partir del año 2009 la presentación del informe Integral de Precios de Transferencia para aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a los US\$ 5'000.000; y la presentación del Anexo de Operaciones con Partes relacionadas en un monto acumulado superior a US\$ 3'000.000.

De acuerdo con el art. 23 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, la Administración tributaria también está facultada a determinar los ingresos, costos y gastos deducibles derivados de las operaciones con partes vinculadas residentes en el país.

Imprenta Monsalve Cía. Ltda. no mantiene operaciones con partes relacionadas del exterior por lo tanto la presentación de la información antes indicada no es aplicable.

f) Informe de cumplimiento de obligaciones tributaria:

Mediante Resolución NAC-DGERCGC10-00139 de abril 26 del 2010, el Servicio de Rentas Internas (SRI) resolvió que los informes sobre cumplimiento de obligaciones tributarias sean presentados hasta el 31 de julio de cada año. Por lo expuesto, todas las sociedades obligadas a tener auditoría externa, deberán presentar oportunamente a los auditores externos para su revisión, los anexos y cuadros referentes a información tributaria conforme a instructivo y formatos proporcionados por el SRI. Imprenta Monsalve Moreno Cía. Ltda., preparará dichos cuadros y anexos luego de presentar la declaración anual de impuesto a la renta del año 2011.

16. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la Compañía registró provisiones para jubilación patronal y desahucio en base a cálculo determinado en estudio actuarial realizado por Logaritmo Cía. Ltda. como sigue:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

16. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO (continuación)

	Jubilación patronal	Bonif. por desahucio	Total
	(US dólares)		
Diciembre 31, 2009	271.481	106.040	377.521
Provisiones	54.697	19.821	74.518
Pagos	(1.076)		(1.076)
Diciembre 31, 2010	325.102	125.861	450.963
Provisiones	73.052	9.507	82.559
Pagos	(995)	0	(995)
Diciembre 31, 2011	<u>397.159</u>	<u>135.368</u>	<u>532.527</u>

Los cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos durante el año 2011, son los siguientes:

	Jubilación	Desahucio
	(US dólares)	
Obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2010	366.567	125.861
- Incremento de reserva neto, 2011	44.851	14.456
- Costo por intereses	15.347	5.230
- Reversión de reserva, salida de trabajadores	(29.606)	(10.179)
- Pérdidas (ganancias) actuariales	0	0
Obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2011	<u>397.159</u>	<u>135.368</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las obligaciones provenientes de los planes de beneficio de jubilación y desahucio no mantienen financiamiento específico, consecuentemente estos planes no disponen de activos.

Las suposiciones principales utilizadas para determinar las obligaciones por los beneficios de jubilación y desahucio durante el año 2011 son las siguientes:

	Jubilación	Desahucio
Tasa de descuento (conmutación actuarial)	4%	4%
Parámetros demográficos (edades diversas y tiempo de servicio)		Antigüedad
Pensión mensual real calculada	Art. 216 C.T.	
Tasa de retorno esperada sobre los activos del plan	N/A	N/A
Tablas de mortalidad e invalidez		TM IESS 2002

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****17. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital social de la Compañía está constituido por 2.300.000 participaciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,00 cada una, distribuida como sigue:

	(US dólares)
Grupo Empresarial Monsalve Moreno Cía. Ltda.	2.299.999
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	<u>1</u>
Total	<u>2.300.000</u>

18. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

18.1 Gestión de riesgos financieros; En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

A continuación presentamos una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

18.2 Riesgo de tasas de interés; La Compañía no se encuentra expuesta a riesgos importantes en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos bancarios principalmente a tasas de interés fija; solo en ciertas operaciones se establecen tasas variable. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

18.3 Riesgo de crédito; El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía; la cual mantiene como política comercial la diversificación de su clientela la misma que es mayoritariamente conocida y solvente, siendo la venta a crédito de hasta 90 días. De los clientes menos conocidos se exigen cheques a fechas como respaldo del crédito concedido. La Compañía realiza transacciones con Compañías relacionadas que asumen bajo riesgo igual que Imprenta Monsalve Cía. Ltda.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos por áreas geográficas aproximadamente 65% en el Austro y 35% en otras provincias y corresponden a diversas empresas industriales, comerciales, y sociedades de hecho. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

18.4 Riesgo de liquidez; La Gerencia General y Tesorería son quienes tienen la responsabilidad final por la gestión de liquidez, las cuales han establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez en base al presupuesto general y presupuesto de caja, obteniendo apalancamiento financiero de bancos y proveedores, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

18. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

18.5 Riesgo de capital; La Compañía gestiona su capital para asegurar que estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras maximizan el rendimiento a sus socios a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Gerencia General revisa la estructura de capital de la Compañía periódicamente. Como parte de esta revisión, considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

19. VENTAS NETAS

Las ventas netas durante los años 2011 y 2010, corresponden a productos de imprenta que son reconocidos como ingresos con la emisión de la factura y entrega del producto elaborado.

A esas fechas, aproximadamente el 4,15% y 5,5%, respectivamente, de las ventas (impresión de libros) no están gravadas con IVA, por lo tanto la parte proporcional del IVA pagado es cargado a gastos (nota 21).

20. COSTO DE VENTAS

La determinación del costo de ventas durante los años 2011 y 2010, fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial de materias primas	1.749.042	1.846.821
(+) Compras del año	<u>2.912.386</u>	<u>2.859.416</u>
Disponible para consumir	4.661.428	4.706.237
(-) Inventario final de materias primas	(1.747.283)	(1.749.042)
Costo de la materia prima utilizada	2.914.145	2.957.195
(+) Mano de obra directa	<u>729.465</u>	<u>967.465</u>
Costo primo	3.643.610	3.924.660
(+) Gastos de fabricación	758.275	987.677
(+) Inventario inicial, productos en proceso	21.156	40.218
(-) Inventario final, productos en proceso	(38.219)	(21.156)
(+) Inventario inicial, productos terminados	12.727	8.196
(-) Inventario final, productos terminados	(9.532)	(12.727)
Costo de ventas de producción	4.388.017	4.926.868
Costo de ventas varias	<u>0</u>	<u>33.383</u>
Total	<u>4.388.017</u>	<u>4.960.251</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****21. GASTOS DE ADMINISTRACION**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2011 y 2010, fueron causados como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	129.266	127.374
Honorarios	163.874	171.249
Seguros	89.594	84.879
Servicios básicos	56.118	54.022
Gasto de viajes y representación	5.133	4.210
Materiales y útiles de oficina	50.578	31.732
Impuestos y contribuciones	31.444	51.228
Depreciaciones	57.809	64.395
Mantenimiento de local, equipos y vehículos	24.049	20.029
Castigo de cartera	16.439	(1.702)
Otros gastos	<u>169.354</u>	<u>138.268</u>
Total	<u>793.658</u>	<u>745.684</u>
IVA Proporcional (A)	<u>17.276</u>	<u>24.758</u>

(A) Corresponde al IVA pagado por compra de materias primas cuya producción se factura con IVA tarifa cero (nota 19).

22. GASTOS DE VENTAS

El origen y sus acumulaciones durante los años 2011 y 2010, fueron causados como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	179.623	183.533
Comisiones	919.612	710.006
Fletes	61.548	74.311
Viajes internos	5.358	4.456
Jubilación patronal y desahucio	14.930	12.864
Seguros	12.291	11.070
Provisión para cuentas incobrables	143.500	0
Otros gastos menores	<u>140.898</u>	<u>126.418</u>
Total	<u>1.477.760</u>	<u>1.122.658</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

23. GASTOS FINANCIEROS

El origen y sus acumulaciones durante los años 2011 y 2010, fueron causados como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Intereses pagados a bancos	192.766	206.363
Intereses pagados a socios	44.564	69.004
Comisiones pagadas	16.166	26.489
Diferencia en cambio	(166)	(1.965)
Total	<u>253.330</u>	<u>299.891</u>

24. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Además de los saldos indicados en las notas 5, 10 y 13 a los estados financieros, las siguientes constituyen las principales transacciones con partes relacionadas durante los años 2011 y 2010, las cuales fueron efectuadas en términos generales, en condiciones similares a las realizadas con terceros:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Compras	1.206.631	1.355.992
Ventas	224.375	212.835
Intereses pagados	44.564	69.004

Compensación del personal clave de la gerencia, e intereses pagados:

La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia, así como los costos financieros por préstamos, durante los años 2011 y 2010, fue la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Sueldos	13.057	12.420
Beneficios sociales	0	1.511
Utilidades	0	314
Intereses pagados	<u>44.564</u>	<u>69.004</u>
Total	<u>57.621</u>	<u>83.249</u>

25. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2011, no existen activos ni pasivos contingentes que la Gerencia los conozca y que requieran ajustes o revelaciones en los estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2011.

26. EVENTOS POSTERIORES

Entre diciembre 31 del 2011 (fecha de cierre de los estados financieros) y junio 14 del 2012 (fecha de culminación de la auditoría) la Administración de Imprenta Monsalve Cía. Ltda. considera que no existen eventos importantes que revelar o ajustar y que pudieran tener efecto significativo sobre los estados financieros.