

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2012 y 2011**

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.
ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS EXPLICATIVAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

<u>ÍNDICE</u>	<u>Pág.</u>
Informe de los auditores independientes	3-4
Estado de situación financiera	5
Estado de resultados integral -- por función	6
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas	7
Estado de flujos de efectivo	8-9
Notas a los estados financieros:	
1. Actividad de la compañía	10
2. Principales políticas contables	
2.1 Bases de presentación	10
2.2 Declaración de cumplimiento	10-11
2.3 Estimaciones y juicios contables	11
2.4 Nuevas normas e interpretaciones emitidas a partir de enero 1 del 2012	11
2.5 Activos financieros	12
2.6 Deterioro del valor de los activos financieros	12
2.7 Pasivos financieros	13
2.8 Valor razonable de activos y pasivos financieros	13
2.9 Inventarios y costos de producción	13
2.10 Propiedades, planta y equipos	13-14
2.11 Deterioro del valor de los activos no financieros	15
2.12 Provisiones para contingencias	15
2.13 Beneficios a los empleados -- post empleo (jubilación patronal y desahucio)	15
2.14 Reconocimiento de ingresos y gastos	15
2.15 Participación a empleados	15
2.16 Impuesto a la renta	15
2.17 Reserva Legal	15-16
2.18 Reserva facultativa	16
2.19 Resultados acumulados (reserva por valuación)	16
2.20 Cambios en el poder adquisitivo de la moneda	16
3. Fusión por absorción	16-17
4. Efectivo	17
5. Cuentas y documentos por cobrar	17-18
6. Inventarios	18
7. Impuestos y pagos anticipados	18
8. Propiedades, planta y equipos	19
9. Propiedades de inversión	19
10. Proveedores y cuentas por pagar	20
11. Impuestos y retenciones por pagar	20
12. Gastos acumulados por pagar	21
13. Obligaciones a largo plazo y vencimientos corrientes	21-22
14. Valor razonable de activos y pasivos financieros	22
15. Impuesto a la renta	22
16. Provisión para jubilación patronal y desahucio	22-23-24
17. Capital social	24-25
18. Gestión de riesgo financiero	26
19. Ventas netas	26-27
20. Costo de ventas	28
21. Gastos de administración	28
22. Gastos de ventas	28
23. Gastos financieros	28
24. Transacciones con partes relacionadas	29
25. Contingencias	29
26. Eventos posteriores	29



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta General de Socios de
MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados de situación financiera adjuntos de **MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2012 y 2011 y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF's. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. 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

4. 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 2012 y 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.

Énfasis

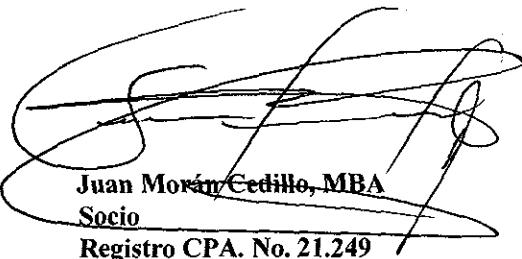
5. Mediante escritura pública otorgada en la Notaría Cuarta del cantón Cuenca el 16 de agosto del 2012, aprobada mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. SC.DIC.C.12.764 del 27 de septiembre del 2012 e inscrita en el Registro Mercantil en en octubre 3 del 2012, fue autorizada la fusión mediante absorción de la Compañía Contiform Cía. Ltda. por parte de Monsalve Moreno Cía. Ltda. Esta fusión causó que el patrimonio de Monsalve Moreno Cía. Ltda. disminuya US\$ 1.128.616 como se muestra en la nota 3 a los estados financieros.

Informe sobre otros requisitos legales y regulatorios

6. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias del año fiscal 2012, será presentado por separado hasta el 31 de julio del 2013, 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 2012.



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



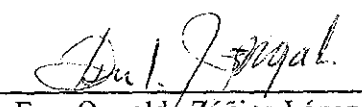
Juan Morán Cedillo, MBA
Socio
Registro CPA. No. 21.249

Cuenca, abril 12 del 2013

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

	<u>NOTAS</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>ACTIVO</u>			
		(US dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos	4	273.944	265.922
Cuentas y documentos por cobrar	5	1.991.117	2.046.064
Inventarios	6	1.973.788	1.849.127
Impuestos y pagos anticipados	7	<u>46.795</u>	<u>187.403</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		4.285.644	4.348.516
Propiedades, planta y equipos	8	6.141.487	6.155.219
Propiedad de inversión	9	183.923	130.960
Otros activos, membrecías		<u>2.106</u>	<u>2.106</u>
TOTAL ACTIVO		<u>10.613.160</u>	<u>10.636.801</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Vencimiento corriente, obligaciones a largo plazo	13	843.820	1.044.551
Proveedores y cuentas por pagar	10	1.410.651	2.448.644
Impuestos y retenciones por pagar	11	102.907	53.646
Gastos acumulados por pagar	12	<u>182.282</u>	<u>50.319</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		2.539.660	3.597.160
Obligaciones a largo plazo	13	2.565.481	1.426.939
Impuesto a la renta diferido	15	0	332.622
Provisión para jubilación patronal y desahucio	16	<u>1.493.183</u>	<u>532.527</u>
TOTAL PASIVO		<u>6.598.324</u>	<u>5.889.248</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
Capital social	17	2.398.913	2.300.000
Aportes para futura capitalización		27.002	27.002
Reservas		92.560	80.784
Superávit por valuación de activos	8	1.410.026	2.307.625
Resultados acumulados		<u>86.335</u>	<u>32.142</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		<u>4.014.836</u>	<u>4.747.553</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		<u>10.613.160</u>	<u>10.636.801</u>

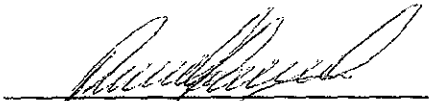

Sr. Rómulo Monsalve Moreno
Gerente General


Eco. Oswaldo Zúñiga López
Contador General

Ver notas a los estados financieros

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

	<u>NOTAS</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(US dólares)	
Operaciones continuadas:			
INGRESOS			
Ventas netas	19	7.786.306	6.971.791
Otros ingresos		<u>26.734</u>	<u>81.716</u>
Total ingresos		<u>7.813.040</u>	<u>7.053.507</u>
COSTOS Y GASTOS			
Costo de ventas	20	4.905.989	4.388.017
Gastos de administración	21	1.148.137	793.658
IVA proporcional	21	17.192	17.276
Gastos de ventas	22	1.249.390	1.477.760
Gastos financieros	23	<u>267.593</u>	<u>253.330</u>
Total costos y gastos		<u>7.588.301</u>	<u>6.930.041</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		224.739	123.466
(-) Participación a empleados	15	(33.711)	(18.519)
(-) Impuesto a la renta	15	(<u>136.180</u>)	(<u>91.856</u>)
UTILIDAD NETA, OPERAC.CONTINUADAS		54.848	13.091
Operaciones discontinuadas		<u>0</u>	<u>0</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO (S)		<u>54.848</u>	<u>13.091</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Pasivo por impuesto a la renta diferido, reverso	15	<u>332.622</u>	<u>19.051</u>
Total otro resultado integral		<u>332.622</u>	<u>19.051</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO (S)		<u>387.470</u>	<u>32.142</u>


Sr. Rómulo Monsalve Moreno
Gerente General


Eco. Oswaldo Zúñiga López
Contador General

Ver notas a los estados financieros

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.

7

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

	Capital social	Aportes fut. capitalización	legal	Reservas . . . facultativa (US dólares)	por valuación	Resultados acumulados	Superávit por Revaluac	Total patrimonio
Saldos a diciembre 31, 2010, según NEC	2.300.000	27.002	67.178	0	6.475	142.603	0	2.543.258
Revalorización de activos según NIIF								
Pasivo Impuesto a renta diferido (IRD)							2.659.298	2.659.298
Otro resultado integral, reverso IRD \$ 28.597							(351.673)	(351.673)
Saldos a enero 1 del 2011, según NIIF	2.300.000	27.002	67.178	0	6.475	142.603	0	2.543.258
Apropiación								
Grupo Empresarial Monsalve Moreno			7.131	135.472		(142.603)		
Otro resultado integral, reverso IRD				(135.472)		19.051		0
Utilidad neta						13.091		13.091
Saldos a diciembre 31 del 2011, según NIIF	2.300.000	27.002	74.309	0	6.475	32.142	2.307.625	4.850.883
Apropiación								
Ajustes por fusión Contiform Cía. Ltda.			655			(655)		0
Grupo Empresarial Monsalve Moreno	98.913		11.121	62.056			(1.230.221)	(1.058.131)
Otro resultado integral, reverso IRD				(62.056)				(62.056)
Utilidad neta						54.848	332.622	332.622
Saldos a diciembre 31 del 2012	2.398.913	27.002	86.085	0	6.475	86.335	1.410.026	4.014.836



Sr. Rómulo Monsalve Moreno
Gerente General



Eco. Oswaldo Zúñiga López
Contador General

Ver notas a los estados financieros

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

	<u>NOTAS</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION</u>		(US dólares)	
Efectivo recibido de clientes y otros		7.652.542	6.967.641
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores, cuentas por fusión y otras cuentas		(7.904.995)	(4.947.758)
Gastos financieros	23	(267.593)	(253.496)
IVA proporcional y diferencia en cambio		(17.192)	(17.276)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		(537.238)	1.749.111
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION</u>			
Depósitos a plazo, recuperación	4	0	105.547
Compra de activos fijos y propiedades de inversión	8	(266.692)	(1.390.666)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(266.692)	(1.285.119)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Sobregiro bancario cubierto	4	0	(273)
Pagos a socios, mediante cuenta por cobrar Grupo		(143.102)	(135.472)
Préstamos recibidos, neto de cancelaciones	13	937.811	(199.136)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento		794.709	(334.881)
Aumento (disminución) neto del efectivo		(9.221)	129.111
Caja recibida de Contiform		17.243	0
Efectivo al inicio del año (s)		265.922	136.811
Efectivo al final del año (s)	4	273.944	265.922


Sr. Rómulo Monsalve Moreno
Gerente General

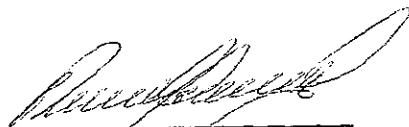

Eco. Oswaldo Zúñiga López
Contador General

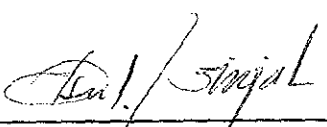
Ver notas a los estados financieros

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
(UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

	<u>NOTAS</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(US dólares)	
UTILIDAD NETA		54.848	13.091
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación			
Depreciaciones	6	250.999	294.560
Participación a empleados, provisión	19	33.711	18.519
Impuesto a la renta, saldo por pagar		45.859	10.502
Provisión por obsolescencia de inventarios		87.814	0
Provisión cuentas incobrables	3	0	143.500
Provisión jubilación patronal y desahucio	12	<u>350.133</u>	<u>82.559</u>
Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo		<u>823.364</u>	<u>562.731</u>
Aumento en clientes y cuentas por cobrar, neto de compensación con reserva facultativa y otras cuentas		(345.193)	(85.866)
Disminución (aumento) en inventarios		(212.475)	69.873
Disminución (aumento) en impuestos y pagos anticipados		140.608	(141.562)
Aumento (disminución) proveedores y cuentas por pagar		(1.037.993)	1.377.044
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar		98.252	(26.843)
Pago por jubilación patronal y desahucio		(7.203)	(995)
Aumento (disminución) impuestos y retenciones por pagar		<u>3.402</u>	<u>(5.271)</u>
Subtotal		<u>(1.360.602)</u>	<u>1.186.380</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION		<u>(537.238)</u>	<u>1.749.111</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 2012 Y 2011****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 2012 han sido autorizados por la Administración de la Compañía en marzo 27 del 2013 y serán aprobados en la Junta General de Socios a celebrarse en abril del 2013.

2. 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 2012, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.1. Bases de preparación.- Los estados financieros de Monsalve Morreno Cia. Ltda. comprenden: los estados de situación financiera, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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 por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 fueron los primeros estados financieros según NIIF como parte del proceso de conversión a NIIF a partir de ese año.

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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

2.3. Estimaciones y juicios contables.- En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, la Administración realiza juicios y estimados sobre los importes en libros de los activos y pasivos 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.

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.

2.4 Nuevas normas e interpretaciones emitidas a partir de enero 1 del 2012.- A continuación se indican las nuevas normas e interpretaciones que podrían ser aplicables a la empresa, que entrarán en vigor con posterioridad al periodo actual y que no han sido adoptadas anticipadamente a la fecha de emisión de los estados financieros de MONSALVE MORENO CIA. LTDA.

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que entrarán en vigor con posterioridad al período 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 11	Acuerdos conjuntos	Reemplaza a NIC 31 Participaciones en Negocios Conjuntos y SIC 13 Entidades Controladas Conjuntamente Inaplicable para 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

Mejoras a las NIIF; Corresponde a una serie de mejoras, necesarias pero no urgentes, que modifican las siguientes normas: NIIF 1, NIC 1, NIC 16, NIC 32 y NIC 34. Su aplicación es para periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero del 2013.

La Administración de MONSALVE MORENO CÍA. 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 2012, y en ciertos casos son inaplicables para la compañía.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

2.5. 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.

2.6 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

2.7 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 periodo. Los pasivos financieros de la Compañía incluyen préstamos y 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.

2.8 Valor razonable de activos y pasivos financieros.- el valor razonable lo comprobamos mediante técnicas de valoración práctica y reconocida, 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.

2.9 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.

2.10 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:

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

Bienes inmuebles (terrenos y edificios) y bienes muebles (maquinarias y equipos -59 ítems detallados en listado de maquinarias seleccionado y proporcionado por la Administración a peritos valuadores); están registrados y presentados 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 realizaremos 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 reversemos una disminución de la revalorización para el mismo activo previamente reconocido en el resultado, en cuyo caso atribuiremos 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 presentamos las principales partidas de propiedades, planta y equipos y las vidas útiles y porcentajes utilizados en el cálculo de la depreciación:

	<u>Vida útil en años</u>
• Edificio de planta	30
• 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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

2.11 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, estimaremos el valor recuperable de los citados activos con el objeto de determinar el deterioro de valor sufrido.

2.12 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.

2.13 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.

2.14 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. Reconocemos 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, cuando se registra la facturación al cliente al momento de la salida de la mercadería.

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

2.16 Impuesto a la renta.- En el año 2011 estuvo conformado por el impuesto a la renta corriente más el impuesto a la renta diferido; nota 15. Con ocasión de la reforma tributaria de junio del 2012 que permitirá que el gasto de depreciación por revalorización sea deducible a partir del año 2014, queda eliminado el pasivo por impuesto a la renta diferido, que era causado por la no deducibilidad de la referida depreciación.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011****2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)**

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.

2.17 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.

2.18 Reserva facultativa.- Durante el año se constituye y luego es utilizada para pagos de dividendos. Está constituida por la transferencia de utilidades anuales y disminuida por compensación de cuentas por cobrar con compañía relacionada, equivalente a dividendo.

2.19 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.

2.20 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>
2008	8,83
2009	4,31
2010	3,33
2011	5,41
2012	4,16

3. FUSIÓN POR ABSORCIÓN

En julio 17 del 2012, la Junta General Universal de Socios., aprobó la fusión mediante absorción de Formularios Continuos Contiform Cia. Ltda., por parte de Monsalve Moreno Cia. Ltda.

Mediante escritura pública otorgada en la Notaría Cuarta del cantón Cuenca el 16 de agosto del 2012, aprobada con Resolución de Superintendencia de Compañías No. SC.DIC.C.12.764 del 27 de septiembre del 2012 e inscrita en el Registro Mercantil en octubre 3 del 2012, fue autorizada la fusión por absorción de la Compañía Monsalve Moreno Cia. Ltda. con la compañía Formularios Continuos Contiform Cia. Ltda.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

3. FUSIÓN POR ABSORCIÓN (continuación)

Al 30 de junio del 2012, fecha de la fusión, la situación financiera de Contiform Cia. Ltda., estaba conformada de la siguiente manera, y además fueron eliminadas cuentas por cobrar y por pagar. El patrimonio negativo de Contiform, más la baja neta de cuentas por cobrar causó pérdida patrimonial para la compañía absorbente por US\$ 1.058.131 (ver estado de evolución del patrimonio):

Cuentas	US Dólares	Cuentas	US Dólares
Activos	192.931	Eliminación cuentas por cobrar	(201.971)
Pasivos	<u>1.079.799</u>	Eliminación cuentas por pagar	<u>30.708</u>
Patrimonio	(<u>886.868</u>)	Efecto neto	(<u>171.263</u>)

4. CAJA y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los saldos están compuestos como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(US dólares)	
Fondo rotativo	7.389	9.627
Bancos	<u>266.555</u>	<u>256.295</u>
Total	<u>273.944</u>	<u>265.922</u>

Bancos; al 31 de diciembre del 2012 y 2011 constituyen fondos mantenidos en cuentas corrientes principalmente en Banco de Guayaquil S.A. (US\$ 250.471 y US\$ 19.012, respectivamente) y en el año 2011, Banco Internacional por US\$ 183.795.

5. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, están compuestas como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(US dólares)	
Partes relacionadas:		
Papelería Monsalve Cía. Ltda.	125.961	149.121
Sr. Rómulo Monsalve Aguilera	43.616	47.205
Sra. Priscila Monsalve Moreno	10.631	7.728
Contiform Cía. Ltda.	0	186.983
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	1.042	1.042
Grupo Empresarial Monsalve Moreno Cía. Ltda.	<u>70.485</u>	<u>98.597</u>
Subtotal	251.735	490.676
Clientes	1.598.343	1.521.900
Cheques posfechados	275.910	159.477
Otras cuentas por cobrar	26.628	26.828
Préstamos a empleados	<u>12.286</u>	<u>7.494</u>
Subtotal	2.164.902	2.206.375
Provisión para cuentas incobrables	(<u>173.785</u>)	(<u>160.311</u>)
Total	<u>1.991.117</u>	<u>2.046.064</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011****5. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (continuación)**

Durante los años 2012 y 2011, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	160.311	16.811
Absorción Contiform Cia. Ltda.	<u>13.474</u>	<u>143.500</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>173.785</u>	<u>160.311</u>

El análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2012 y 2011 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
2012	1.561.402	1.070.492	208.393	142.872	41.597	10.746	25.432	61.870
2011	1.431.291	1.013.685	157.808	100.168	16.130	7.590	53.517	82.393

El sistema de cartera AS400 comprende diversas cuentas conciliadas en registros contables.

6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, están conformados como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(US dólares)	
Productos terminados	32.094	9.532
Productos en proceso	0	38.219
Materia prima	1.969.306	1.747.283
Repuestos y otros	46.980	34.556
Importaciones en tránsito	13.222	19.537
(-) Provisión baja de inventarios	(<u>87.814</u>)	<u>0</u>
Total	<u>1.973.788</u>	<u>1.849.127</u>

7. IMPUESTOS Y PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, están conformados como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(US dólares)	
Impuesto al valor agregado, neto de IVA por pagar	0	132.910
Seguros anticipados	<u>46.795</u>	<u>54.493</u>
Total	<u>46.795</u>	<u>187.403</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Durante los años 2012 y 2011, los movimientos de esta cuenta fue el siguiente:

AÑO 2011	Saldos Reexpresados dic-31-2010	Adiciones (US dólares)	Reclasi- ficaciones	Saldos a dic-31-2011
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	5.063.890	1.096.106	(4.777)	6.155.219

AÑO 2012	Saldos dic-31-2011	Adiciones	Absorción Contiform (US dólares)	Reclasi- ficaciones	Saldos a dic-31-2012
Terreno	1.089.787				1.089.787
Edificios	999.329				999.329
Maquinarias	5.584.430	82.366	23.750		5.690.546
Instalaciones	29.263				29.263
Muebles y enseres	195.443	14.107	14.733		224.283
Equipos de computación	332.991	10.675			343.666
Vehículos	146.079	106.581			252.660
Construcciones en curso	0	52.669	0	(52.669)	0
Subtotal	8.377.322	266.398	38.483	(52.669)	8.629.534
Depreciación acumulada	(2.222.103)	(250.999)	(14.945)	0	(2.488.047)
Total	6.155.219	15.399	23.538	(52.669)	6.141.487

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

Reclasificación por US\$ 52.669 corresponde a mejoras y adecuaciones de departamento amoblado en el balneario de Salinas, indicado en la nota 9.

9. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, corresponde a un departamento amoblado, en el edificio "Vista del Mar" ubicado en el malecón de Salinas cuyo costo más revalorización y gastos de adecuación y amoblado suman US\$ 183.923 y US\$ 130.960, respectivamente.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011****10. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, se presentan como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(US dólares)	
Partes relacionadas:		
Contiform Cía. Ltda.	0	451.168
Papelería Monsalve Cía. Ltda.	(2.138)	(1.021)
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	<u>103.125</u>	<u>39.305</u>
Subtotal:	100.987	489.452
Proveedores del exterior:		
Heidelberg	(9.731)	1.113.887
Thilmany	0	32.257
CMPC - Chile	110.751	57.332
CCI – Cartón de Colombia	116.971	80.204
Elon Hansson (Japón)	222.190	101.204
Otros proveedores	<u>54.368</u>	<u>5.299</u>
Subtotal	<u>494.549</u>	<u>1.390.183</u>
Proveedores locales:		
Graphicsource S.A.	113.335	75.883
Tecnusa Técnica Unida S.A.	63.216	63.019
Proveedora de Papeles Andina S.A.	19.426	33.442
Atlas Compañía de Seguros S.A.	44.570	49.183
Otros proveedores	<u>527.269</u>	<u>313.455</u>
Subtotal	<u>767.816</u>	<u>534.982</u>
Obligaciones con empleados y otros	<u>47.299</u>	<u>34.027</u>
Total	<u>1.410.651</u>	<u>2.448.644</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 2012 y 2011, están conformadas como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(US dólares)	
Retenciones de IVA	6.631	7.339
Impuesto al valor agregado, neto	43.676	0
Impuesto a la renta, neto de compensación	45.859	10.502
Otras retenciones	<u>6.741</u>	<u>35.805</u>
Total	<u>102.907</u>	<u>53.646</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

12. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, se presentan como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(US dólares)	
Beneficios sociales	148.571	31.800
Participación empleados, provisión	<u>33.711</u>	<u>18.519</u>
Total	<u>182.282</u>	<u>50.319</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2012 y 2011, es el siguiente:

	(US dólares)	
Saldos iniciales, enero 1	31.800	18.480
Provisión	517.756	192.869
Absorción Coontiform	(134.310)	0
Pagos	<u>(266.673)</u>	<u>(179.549)</u>
Saldos finales, diciembre 31	<u>148.571</u>	<u>31.800</u>

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO Y VENCIMIENTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, están constituidas como sigue:

	<u>Interés</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(US dólares)		
• <u>Banco Internacional S.A.:</u>	%		
-Préstamo hipotecario pagadero al vencimiento en julio 16 del 2013	9,26	280.606	730.279
-Préstamo hipotecario pagadero mensualmente con vencimiento en marzo 28 del 2013	8,98	14.360	70.571
-Préstamo prendario pagadero mensualmente en julio 16 del 2013	8,95	940.309	0
-Préstamo hipotecario pagado en abril 26/2012	9,12	0	112.000
-Préstamo hipotecario pagado en nov. 24/2012	8,98	0	19.829
• <u>Banco de Guayaquil S.A.:</u>			
-Préstamo hipotecario pagadero mensualmente con vencimiento en abril 25 del 2017	8,95	1.069.450	0
-Préstamo con garantía sobre firma pagadero al vencimiento en marzo 11 del 2013	8,95	100.000	0
-Préstamo con garantía sobre firma pagadero mensualmente venc. en dic. 10 del 2015.	9,23	26.032	0
• <u>Banco del Pichincha S.A.:</u>			
-Préstamo hipotecario, pagado en julio 8 /2013	10,02	0	293.049
-Préstamo hipotecario, pagado mayo19/2012	9,73	0	125.502
-Préstamo hipotecario, pagado en julio 9 /2012	9,74	0	89.260
• <u>Préstamos de Socios:</u>			
- Sin fecha específica de vencimiento	12,00		
- José Monsalve Moreno		435.000	435.000
- Rómulo Monsalve Aguilera		311.500	319.582
- Rómulo Monsalve Moreno		22.044	27.302
- Bertha Monsalve		40.000	40.000
- Clorinda Moreno		0	39.116
- Pedro Monsalve Aguilera		<u>170.000</u>	<u>170.000</u>
Subtotal		3.409.301	2.471.490
Menos, vencimientos corrientes		<u>(843.820)</u>	<u>(1.044.551)</u>
Deuda a largo plazo		2.565.481	1.426.939

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

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

Las obligaciones con Banco Internacional, Banco de Guayaquil y Banco de Pichincha al 31 de diciembre del 2012 y 2011, están garantizadas con terreno, las maquinarias, e instalaciones; (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.

	<u>Valor en libros</u>		<u>Valor razonable (A)</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(US dólares)			
Activos financieros				
- Cuentas por cobrar, comerciales y otras	2.094.417	2.206.375	2.094.417	2.206.375
Pasivos financieros				
- Préstamos y obligaciones:				
- Vencimientos corrientes de OLP	843.820	1.044.551	843.820	1.044.551
- Saldo de deuda a largo plazo	2.565.481	1.426.939	2.565.481	1.426.939
- Cuentas por pagar, comerciales y otras	1.422.858	2.448.644	1.422.858	2.448.644

(A)= Mantenemos el mismo valor razonable, aunque las cuentas por cobrar y por pagar entre compañías afiliadas no están conciliadas, principalmente con Papelería Monsalve Cia. 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 2012 y 2011 son los siguientes:

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

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, 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 periodos fiscales 2012 y 2011, fue determinado como sigue:

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

15. IMPUESTO A LA RENTA (continuación)

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(US dólares)	
Utilidad antes de participación a empleados e impuesto a la renta	A	224.739	123.466
(-) Participación de empleados	B	(33.711)	(18.519)
Subtotal		191.028	104.947
(+) Gastos no deducibles, incluye depreciación por revalorización de propiedades		<u>401.057</u>	<u>277.787</u>
Base imponible para impuesto a la renta		<u>592.085</u>	<u>382.734</u>
(-) Impuesto a la renta causado (23% en el 2012 y 24% en el 2011)	C	(136.180)	(91.856)
Utilidad neta (A-B-C)		<u>54.848</u>	<u>13.091</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. Reversado US\$ 332.622 en el 2012 por reforma tributaria

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

c) Impuesto a la renta diferido (IRD)

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>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(US dólares)			
Pasivo - Impuesto a la renta por revalorización de propiedades y maquinarias.	<u>0</u>	(332.622)		
Gasto por impuesto diferido			A(17.240)	(19.051)

Debido a la reforma tributaria de junio del 2012, que permitirá la deducibilidad del gasto de depreciación por revalorización, resulta inaplicable el pasivo por IRD al 31 de diciembre del 2012.

A= 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%. La depreciación del año 2012 fue US\$ 74.960 y el IRD hubiese sido US\$ 17.240.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

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 del año siguiente. 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 2012

16. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Al 31 de diciembre del 2012 y 201, 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 2012 Y 2011**

16. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO (continuación)

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Bonif. por desahucio</u>	<u>Total</u>
	(US dólares)		
Diciembre 31, 2010	325.102	125.861	450.963
Provisiones	73.052	9.507	82.559
Pagos	(995)	0	(995)
Diciembre 31, 2011	397.159	135.368	532.527
Provisiones	315.670	34.463	350.133
Absorción Contiform	479.062	138.664	617.726
Pagos	(5.734)	(1.469)	(7.203)
Diciembre 31, 2012	<u>1.186.157</u>	<u>307.026</u>	<u>1.493.183</u>

Los cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos durante el año 2012, son los siguientes:

	<u>Jubilación</u>	<u>Desahucio</u>
	(US dólares)	
Obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2011	397.159	135.368
- Reservas trabajadores transferidos Contiform	680.800	138.665
- Incremento de reserva neto, 2012	92.499	23.108
- Costo por intereses	45.769	11.845
- Reversión de reserva, salida de trabajadores	(30.070)	(1.960)
- Pérdidas (ganancias) actuariales	0	0
Obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2012	<u>1.186.157</u>	<u>307.026</u>

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, 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 2012 son las siguientes:

	<u>Jubilación</u>	<u>Desahucio</u>
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 2012 Y 2011****17. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el capital social de la Compañía está constituido por 2.398.913 participaciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,00 cada una, distribuida como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(US dólares)	
Grupo Empresarial Monsalve Moreno Cía. Ltda.	2.398.911	2.299.999
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	<u>2</u>	<u>1</u>
Total	<u>2.398.913</u>	<u>2.300.000</u>

Como resultado de la absorción, el capital social de Monsalve Moreno Cía. Ltda., fue aumentado en US\$ 98.913

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, la cual ha 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 2012 Y 2011****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 2012 y 2011, 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 5,24% y 4,15% 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 2012 y 2011, fue como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial de materias primas	1.747.283	1.749.042
(+) Compras del año	<u>3.524.677</u>	<u>2.912.386</u>
Disponible para consumir	5.271.960	4.661.428
(-) Inventario final de materias primas	(<u>1.969.306</u>)	(<u>1.747.283</u>)
Costo de la materia prima utilizada	3.302.654	2.914.145
(+) Mano de obra directa	<u>567.922</u>	<u>729.465</u>
Costo primo	3.870.576	3.643.610
(+) Gastos de fabricación	1.019.756	758.275
(+) Inventario inicial, productos en proceso	38.219	21.156
(-) Inventario final, productos en proceso	0	(38.219)
(+) Inventario inicial, productos terminados	9.532	12.727
(-) Inventario final, productos terminados	(<u>32.094</u>)	(<u>9.532</u>)
Costo de ventas de producción	<u>4.905.989</u>	<u>4.388.017</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011****21. GASTOS DE ADMINISTRACION**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2012 y 2011, fueron causados como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	206.206	129.266
Honorarios	377.312	163.874
Seguros	82.807	89.594
Servicios básicos	54.827	56.118
Gasto de viajes y representación	10.414	5.133
Materiales y útiles de oficina	40.484	50.578
Impuestos y contribuciones	71.323	31.444
Depreciaciones	55.694	57.809
Mantenimiento de local, equipos y vehículos	19.852	24.049
Castigo de cartera	0	16.439
Otros gastos	<u>229.218</u>	<u>169.354</u>
Total	<u>1.148.137</u>	<u>793.658</u>
IVA Proporcional (A)	<u>17.192</u>	<u>17.276</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 2012 y 2011, fueron causados como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	605.564	179.623
Comisiones	267.343	919.612
Fletes	78.224	61.548
Viajes internos	7.372	5.358
Jubilación patronal y desahucio	97.783	14.930
Seguros	13.024	12.291
Provisión para cuentas incobrables	0	143.500
Otros gastos menores	<u>180.080</u>	<u>140.898</u>
Total	<u>1.249.390</u>	<u>1.477.760</u>

23. GASTOS FINANCIEROS

El origen y sus acumulaciones durante los años 2012 y 2011, fueron causados como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(US dólares)	
Intereses pagados a bancos	208.191	192.766
Intereses pagados a socios	55.296	44.564
Comisiones pagadas	4.106	16.166
Diferencia en cambio	<u>0</u>	<u>(166)</u>
Total	<u>267.593</u>	<u>253.330</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

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 2012 y 2011, las cuales fueron efectuadas en términos generales, en condiciones similares a las realizadas con terceros:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(US dólares)	
Compras	12.567	1.206.631
Ventas	188.974	224.375
Intereses pagados	55.296	44.564

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 2012 y 2011, fue la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(US dólares)	
Sueldos	13.838	13.057
Beneficios sociales	0	0
Utilidades	0	0
Intereses pagados	<u>55.296</u>	<u>44.564</u>
Total	<u>69.134</u>	<u>57.621</u>

25. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2012, la Gerencia considera que no existen activos ni pasivos contingentes que conozca y que requieran ajustes o revelaciones en los estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2012.

26. EVENTOS POSTERIORES

Entre diciembre 31 del 2012 (fecha de cierre de los estados financieros) y abril 12 del 2013 (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.
