

MARURISA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

MARURISA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estados de situación financiera

Estados de resultados integrales

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
NIIF 1	-	Norma Internacional de Información Financiera No. 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera"

Quito

Av. Amazonas 477 y Roca, Edificio Río Amazonas,
Oficina 720

T +593 (2) 2506 866

F +593 (2) 2554 656

Guayaquil

Av. Luis Orrantía Cornejo y Justino Cornejo,
Edificio Torres Atlas, Piso 9, Oficina 2

T +593 (4) 2394 785

F +593 (4) 2394 849

<http://ecuador.moorestephens.com>

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

MARURISA S.A.

Guayaquil, 19 de agosto del 2011

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de MARURISA S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2010, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros de MARURISA S.A. al 31 de diciembre del 2009, fueron examinados por otros auditores cuyo dictamen fechado 12 de abril del 2010, expresó una opinión con salvedad sobre la razonabilidad de dichos estados.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de MARURISA S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades 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

A los Accionistas de

MARURISA S.A.

Guayaquil, 19 de agosto del 2011

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 entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas 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.

Limitación

4. Al 31 de diciembre del 2009 existe una diferencia en el resultado del ejercicio de aproximadamente US\$304,000 con relación a la información revelada en el informe de auditoría del año anterior. No hemos podido realizar procedimientos de auditoría para poder determinar la razonabilidad de dicha diferencia. Cabe indicar que la participación de trabajadores y el impuesto a la renta de ese año se calculó y pago considerando este valor en los resultados del ejercicio.

Salvedades

5. Al 31 de diciembre del 2010 existe un déficit en la provisión para cuentas incobrables por aproximadamente US\$351,000 (2009: US\$258,000). En consecuencia, la utilidad neta del año y los resultados acumulados al inicio y al final del año se encuentran sobrestimados en aproximadamente US\$93,000, US\$258,000 y US\$351,000, respectivamente.
6. De acuerdo a Acta Extraordinaria de Accionistas con fecha 14 de mayo del 2010 se decide sustituir cuentas por cobrar a través de la transferencia de otros activos (activos fijos) de compañías relacionadas a MARURISA S.A. por aproximadamente US\$2,400,000, sobre los cuales, a la fecha de emisión de estos estados financieros no se ha realizado la transferencia legal de dichos activos. En consecuencia, la clasificación de estos activos en los estados financieros de la compañía no es la adecuada.

Opinión

7. En nuestra opinión, excepto por el efecto de :a) los ajustes, reclasificaciones y/o divulgaciones adicionales, si los hubiere, que podrían haberse determinado si se hubiera podido completar nuestro trabajo en relación al asunto indicado en el párrafo 4 anterior y, b) los asuntos indicados en los párrafos 5 y 6, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de MARURISA S.A. al 31 de diciembre del 2010, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

A los Accionistas de
MARURISA S.A.
Guayaquil, 19 de agosto del 2011

Asuntos que requieren énfasis

8. Sin calificar nuestra opinión, informamos que en la Nota 3 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2010 adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la indicada Nota. Las cifras del 2009 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

MOORE STEPHENS & ASOCIADOS CIA. LTDA.

Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: SC-RNAE-2-760

Vladimir Niama

Vladimir Niama A.
Socio
No. de Registro: 44619

MARURISA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009	1 de enero 2009	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009	1 de enero 2009
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
Caja y bancos	6	34.803	23.222	63.025	Obligaciones bancarias	10	200.000	-	401.653
Documentos y cuentas por cobrar:					Obligaciones con terceros	11	229.387	261.262	193.456
Clientes	7	2.737.042	3.072.816	3.497.531	Emisión de obligaciones corto plazo	12	525.000	-	-
Funcionarios y empleados		27.147	9.384	28.521	Documentos y cuentas por pagar:	13			
Anticipos a terceros		187.370	34.959	18.075	Proveedores		3.743.357	3.704.984	3.246.646
Accionistas		4.736	945.223	386.504	Accionistas		10.026	149.346	293.561
Dueños varios		456.975	474.895	-	Empleados		13.238	216.300	89.470
Cuentas por liquidar		180.911	332.888	298.636	Relacionadas		-	-	524
Impuestos		493.500	781.808	803.790	Otras		680.663	248.928	154.559
Compañías relacionadas	18	234.164	1.679.295	1.713.879			4.447.284	4.319.556	3.784.760
Otros		758.261	21.831	8.909	Pasivos acumulados:				
Menos - Provisión para cuentas incobrables	16	(420.919)	(415.061)	(416.492)	Impuestos por pagar	14	571.547	834.271	446.442
		4.659.187	6.938.038	6.330.353	Intereses por pagar	14	9.493	3.381	3.798
					Provisiones	14	591.071	914.838	982.920
Activos financieros		15.041	24.139	14.261	Beneficios sociales	16	149.448	106.428	108.783
Gastos pagados por anticipado		117.190	10.541	87.637			1.321.559	1.858.918	1.541.943
Total del activo corriente		4.826.221	6.995.940	6.504.276	Total del pasivo corriente		6.723.230	6.459.738	5.921.812
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	8	458.775	537.457	616.319	PASIVO A LARGO PLAZO	15	155.997	105.000	15.312
					Deuda a largo plazo		1.097.499	346.875	-
					Emisión de obligaciones largo plazo	12	132.403	102.067	90.236
					Jubilación patronal		35.532	27.428	24.632
					Desahucio		32.436	55.496	77.605
					Impuesto a la renta diferido		1.453.867	636.866	207.765
OTROS ACTIVOS	9	5.092.719	1.677.935	439.804	PATRIMONIO (según estado adjunto)		2.200.618	2.114.728	1.430.802
Total del activo		10.377.715	9.211.332	7.560.399	Total del pasivo y patrimonio		10.377.715	9.211.332	7.560.399

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

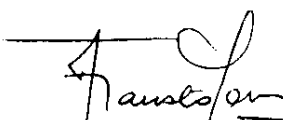
Econ. Fausto Maruri
Gerente GeneralC.P.A. Blanca Triana
Contadora

MARURISA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas netas		12.982.767	11.916.620
Costo de productos vendidos		<u>(10.552.188)</u>	<u>(8.198.108)</u>
Utilidad bruta		2.430.579	3.718.512
Gastos operativos:			
Administración	20	<u>(2.753.309)</u>	<u>(3.299.200)</u>
Utilidad operacional		(322.730)	419.312
Gastos financieros		<u>(206.537)</u>	-
Otros (egresos) ingresos, neto		<u>703.946</u>	<u>627.823</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		174.679	1.047.135
Participación de los trabajadores en las utilidades		(8.163)	(162.695)
Impuesto a la renta		<u>(29.659)</u>	<u>(229.245)</u>
Utilidad neta del año		<u>136.857</u>	<u>655.195</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.


Econ. Fausto Maruri
Gerente General

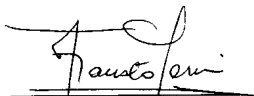

C.P.A Blanca Triana
Contador

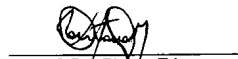
MARURISA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2009	1,367,596	45,989	371,900	(354,683)	1,430,802
Ajuste de años anteriores	-	-	-	28,731	28,731
Apropiación de reserva legal	-	9,091	-	(9,091)	-
Apropiación de reserva facultativa	-	-	81,812	(81,812)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	655,195	655,195
Saldos al 1 de enero de 2010	1,367,596	55,080	453,712	238,340	2,114,728
Registro diferencia anticipo impuesto renta	-	-	(50,967)	-	(50,967)
Resultado del ejercicio	-	-	-	136,857	136,857
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>1,367,596</u>	<u>55,080</u>	<u>402,745</u>	<u>375,197</u>	<u>2,200,618</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.


Econ. Fausto Maruri
Gerente General

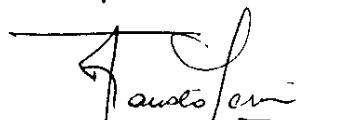

C.P.A. Blanca Triana
Contador

MARURISA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		136.857	655.195
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	9	128.824	133.936
Provisión para cuentas incobrables	7	14.646	(1.431)
Provisión para jubilación patronal, neta de pagos	16	15.164	11.831
Provisión para desahucio, neta de pagos	16	4.164	2.796
Otros Ajustes		-	28.731
Impuesto a la renta diferido	16	(23.060)	(22.109)
		<u>276.595</u>	<u>808.949</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar	7	2.177.216	(597.254)
Activos financieros	8	9.098	(9.879)
Gastos pagados por anticipado		(106.649)	77.096
Otros activos	10	(3.414.784)	(1.238.131)
Documentos y cuentas por pagar	14	127.725	534.798
Pasivos acumulados	15	(518.247)	316.975
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>(1.725.641)</u>	<u>(916.395)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de propiedades y equipos	9	(69.112)	(55.074)
Bajas	9	3.238	-
Ventas	9	51.754	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(14.120)</u>	<u>(55.074)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Prestamos bancarios	11	200.000	(401.653)
Pago de deuda a largo plazo	10	(878)	177.495
Emisión de obligaciones	13	1.275.625	346.875
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>1.474.747</u>	<u>122.717</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		11.581	(39.803)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		23.222	63.025
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>34.803</u>	<u>23.222</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.


Econ. Fausto Maruri
Gerente General


C.P.A Blanca Triana
Contador

MARURISA S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 23 de julio de 1991, e inscrita en el registro mercantil con fecha 24 de mayo de 2007 bajo la razón social "DE MARURI PUBLICIDAD DMP S.A."

El 29 de diciembre de 2006 se funciona con la compañía relacionada UNOXUNO MARKETING DIRECTO S.A., y cambia su razón social por Marurisa S.A., adicionalmente decide aumentar su capital social por US\$1.367.596.

Su objeto social es dedicarse a la publicidad, mercadeo y mercadotecnia en todas sus formas; pudiendo al efecto ejecutar los actos, celebrar los contratos, adquirir los derechos y contraer obligaciones que estén directa o indirectamente relacionadas con el objeto social.

Emisión de obligaciones

Con fecha 4 de diciembre de 2008 mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprueba la emisión de obligaciones por el monto de US\$2.100.000 a un plazo de 1.440 días considerando una base comercial de 360 días por año, pagando capital e interés de y forma trimestral. La emisión de los valores de titularización crediticia se efectuó en dos series: Clase E a una tasa de interés del 7% fija y Clase M a una tasa de interés variable calculada a base de la base pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador, más un margen del 2% en la semana que entren en circulación los títulos; estos intereses serán reajustados cada 90 días. Los recursos captados servirán para financiera parte del capital de la empresa, la Compañía se sometió a una calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos; para el caso de la Compañía, la calificación del mes de febrero del 2011 otorgada por Humphreys S.A. es "AA-". Como garantía específica de esta emisión se entregaron los terrenos y la edificación es de propiedad de Blue Moon Trading S.A..

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera No. 1, Adopción de las NIIF por primera vez (NIIF 1), estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2010 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

MARURISA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico.

Los estados financieros de la Compañía emitidos hasta el 31 de diciembre del 2009 se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), los cuales fueron convertidos a NIIF (año de transición) para ser presentados en forma comparativa con los estados financieros al 31 de diciembre del 2010.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 5.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
CINIIF 14	Enmienda. Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de enero del 2011
NIC 32	Enmienda. Derechos o garantías sobre opciones de compra de acciones	1 de julio del 2010
CINIIF 19	Clarifica la extinción de pasivos con instrumentos de patrimonio	1 de julio del 2010
NIC 24	Enmienda. Definición de partes vinculadas	1 de enero del 2011
CINIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2013
CINIIF 7	Enfasis en la interacción entre revelaciones cualitativas y cuantitativas respecto de la naturaleza y extensión de los riesgos de instrumentos financieros	1 de enero del 2011
NIC 1	Clarifica el análisis de la conciliación de otros resultados integrales	1 de enero del 2011
CINIIF 13	Clarificación del significado de valor razonable en el contexto de planes de fidelidad de clientes	1 de enero del 2011

La Compañía está en proceso de evaluar los impactos de la adopción de estos pronunciamientos; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

MARURISA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos locales.

2.4 Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en 4 categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Al 31 de diciembre del 2010 y del 2009, y al 1 de enero del 2009, la Compañía poseía activos financieros en la categoría de "Inversiones a Valor Razonable a través de Pérdidas y Ganancias" y "préstamos y cuentas por cobrar". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros, la Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Las compras y ventas normales de activos financieros se reconocen a la fecha de compra o liquidación, es decir, la fecha en la que el activo es adquirido o entregado por la Compañía.

Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas

Esta categoría tiene dos sub-categorías: activos financieros negociables y aquellos designados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas en el momento de su adquisición. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si es adquirido principalmente para efectos de ser vendido en el corto plazo o si es designado así por la Gerencia. Los instrumentos financieros derivados también se clasifican como negociables a menos que se les designe como de cobertura. Los activos en esta categoría se clasifican como activos corrientes si son, o mantenidos como negociables, o se espera que se realicen dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del balance general.

2.5 Cuentas y documentos por cobrar Clientes

Corresponde principalmente cuentas por cobrar a clientes producto del servicio de publicidad prestada por la Compañía, anticipos entregados a medios de prensa, cuentas por liquidar a medios de comunicación generados de la bonificación por volumen de pauta a favor de Marurisa S.A., y por el crédito tributario provenientes de sus operaciones.

MARURISA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.6 Deterioro de activos

Deterioro de activos no corrientes

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, la Compañía estima el monto recuperable del activo deteriorado. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no corrientes significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

Deterioro de activos financieros

Activos valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa al final de cada período si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros la pérdida por deterioro se reconoce solo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede ser estimado confiablemente.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.7 Propiedades, planta y equipo

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada. El monto neto de propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

MARURISA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

2.8 Cuentas por pagar

Corresponde a cuentas por pagar a medios de comunicación, representa facturas por pagar a canales de televisión, prensa, revistas, radio, vía pública, productoras, imprentas y otros por la transmisión. Los canales de televisión por la transmisión hasta un plazo de 30 días, los demás hasta 90 días plazo. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes tienen vencimientos menores a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

2.9 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta está conformado por las obligaciones legales por impuesto a la renta (impuesto a la renta corriente) y los impuestos diferidos. El impuesto a la renta es reconocido en el estado de resultados integrales, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

(a) Impuesto a la renta corriente

El impuesto a la renta corriente se calcula sobre la renta gravable del año utilizando tasas impositivas promulgadas a la fecha del estado de situación financiera.

(b) Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido es aquel que la Compañía espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos y sus correspondientes bases tributarias. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán

MARURISA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

2.10 Beneficios a empleados

(a) Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que se debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

(b) Beneficios definidos: jubilación patronal y bonificación por desahucio

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando por el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen utilizando el enfoque de la banda de fluctuación (10% del valor presente de la obligación al inicio del período dividido entre el número promedio de años de trabajo que le resten a los empleados. No se considera el 10% del valor razonable de los activos del plan, en razón de que esta obligación no está fondeada). Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

2.11 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponde principalmente a proveedores locales, impuesto a la renta causado y participación a los trabajadores en el año. Ver Nota 17.

2.12 Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

MARURISA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

2.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor de la venta de productos publicitarios, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando la Compañía ha pautado la publicidad al cliente.

2.14 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago.

NOTA 3 - TRANSICION A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

3.1. Base de la transición a las NIIF

3.1.1 Aplicación de la NIIF 1

Los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2010 son los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La fecha de transición es el 1 de enero del 2009. La Compañía ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y se ha considerado el impacto de aplicar las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

3.1.2 Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

(a) Costo atribuido

La Compañía eligió utilizar revaluaciones de ciertas partidas de propiedades, planta y equipo, a la fecha de transición, para ser considerado como costo atribuido.

MARURISA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Otras exenciones

Las otras exenciones optativas no fueron aplicadas por la Compañía por ser no aplicables a su actividad o por estar referidas a partidas en las que no se identificaron diferencias de práctica contable entre las NEC y las NIIF.

3.2 Conciliación entre NIIF y Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC)

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero del 2009 y 31 de diciembre del 2009.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2009.

3.2.1. Conciliación del patrimonio

<u>Conceptos</u>	<u>31 de diciembre 2009</u>	<u>1 de enero 2009</u>
Total patrimonio según NEC	2.261.695	1.727.748
Ajuste de la conversión a NIIF:		
<u>Cuentas de Activo:</u>		
Cuentas por cobrar - clientes (1)	(48.893)	(60.059)
Cuentas por cobrar accionistas (1)	(65.611)	(28.167)
Cuentas por cobrar Compañías relacionadas (1)	(117.098)	(254.039)
Propiedades, Planta y Equipo (2)	65.255	45.539
	<u>(166.347)</u>	<u>(296.726)</u>
<u>Cuentas de Pasivo:</u>		
Cuentas por pagar Proveedores	110.620	59.523
Cuentas por pagar Accionistas	7.588	32.173
Otras cuentas por pagar	1.883	3.775
Jubilación patronal	(35.695)	(14.278)
Desahucio	(9.520)	(3.808)
Reconocimiento de impuesto diferido (3)	(55.496)	(77.605)
	<u>19.380</u>	<u>(220)</u>
Efecto de la transición a las NIIF	<u>(146.967)</u>	<u>(296.946)</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>2.114.728</u>	<u>1.430.802</u>

MARURISA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(1) Cuentas por cobrar

De acuerdo a lo que requieren las NIIF, los activos financieros clasificados como "cuentas por cobrar" originados por la Compañía, deben contabilizarse inicialmente a su valor razonable, para luego utilizar el método del costo amortizado, dicho método consiste en que los instrumentos financieros, posteriormente al reconocimiento inicial de la operación, devengarán un interés a tasa efectiva (implícita o explícita), el cual deberá ser reconocido como ingreso financiero en el estado de resultados del ejercicio en que se incurran. La Compañía optó por calcular el interés implícito en las cuentas por cobrar clientes cuya recuperación supera los 90 días de su registro, lo que resultó una disminución de dicho saldo al 31 de diciembre y 1 de enero del 2009 de US\$231,602 y US\$342.265, respectivamente.

(2) Propiedades, Planta y Equipo

Las NIIF establecen que la vida útil de un activo está definida en términos de la utilidad esperada que el activo represente para la Compañía. Al determinar la vida útil de un activo se debe considerar, entre otros factores, el uso esperado del activo, el desgaste físico esperado, la obsolescencia técnica y comercial y las limitaciones para su uso, sean estas legales o de otra índole y no necesariamente esto concuerda con las tasas de depreciación tributarias utilizadas anteriormente.

Para efectos de corregir los aspectos antes indicados la Compañía determinó el costo bajo 2 alternativas: a) tomar el costo original del activo fijo y depreciarlo a través del tiempo en base a su vida útil económica además de considerar aspectos de valores residuales, componentes, etc. y b) acogerse a la exención del costo atribuido permitido bajo la NIIF 1, bajo el cual se permite presentar el valor de los activos a valor razonable a través de tasaciones de los mismos.

El efecto de este asunto generó incrementos en el rubro propiedades, planta y equipo de US\$65.255 y US\$45.539 al 31 de diciembre y 1 de enero del 2009, respectivamente.

(3) Reconocimiento de impuestos diferidos

Las NIIF requieren 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 valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, ha significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos. Al 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero del 2009, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US\$55.496 y US\$77.605, respectivamente; esto representó un incremento de utilidades retenidas por los mismos montos.

MARURISA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

3.2.2. Conciliación del estado de resultados Integrales

Cuenta	NEC 31/12/2009	Ajuste NIIF	NIIF 31/12/2009
Ventas netas	11.905.454	11.166 (1)	11.916.620
Costo de productos vendidos	(8.198.108)		(8.198.108)
Utilidad bruta	3.707.346		3.718.512
Gastos operativos:			
De administración	(3.291.788)	(7.412) (2)	(3.299.200)
Utilidad operacional	415.558		419.312
Gastos financieros	(92.175)		(92.175)
Otros ingresos, neto	573.775	146.223 (3)	719.998
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	897.158		1.047.135
Participación de los trabajadores en las utilidades	(162.695)		(162.695)
Impuesto a la renta	(229.245)		(229.245)
Utilidad neta del año	505.218	149.977	655.195

(1) Aumento en ventas por tasa efectiva en cuentas por cobrar clientes:

Los efectos de la aplicación de las NIIF implican un aumento del ingreso por este monto. Ver punto 3.2.1.(1) anterior.

(2) Incremento en el gasto por depreciación de propiedades, planta y equipo:

Corresponde al efecto neto en la depreciación, provisión por jubilación patronal y desahucio del ejercicio producto de la aplicación de las NIIF, ver punto 3.2.1.(2) anterior.

(3) Ingresos por aplicación NIIF:

Los efectos de la aplicación NIIF implican los siguientes registros:

(Véase página siguiente)

MARURISA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Cuentas de Activo:

Por cobrar Accionistas	(37.444)
Por cobrar Compañías Relacionadas	136.941
	99.497

Cuentas de Pasivo:

Proveedores	51.095
Otros por pagar	(1.892)
Por pagar Accionistas	(24.586)
Impuesto diferido	22.109
	46.726
Total	146.223

NOTA 4 - ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprende a los riesgos de precio y tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

(a) Riesgos de mercado

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

Debido a que la Compañía no registra pasivos que generen intereses a tasas variables no está expuesta al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo.

(b) Riesgo de crédito

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y comisiones por cobrar. Respecto de las comisiones por cobrar, no existen concentraciones significativas.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo, la disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento

MARURISA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones de mercado. En este sentido, la Compañía no está expuesta a riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

4.3 Estimación de valor razonable

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse alguna de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

NOTA 5 - ESTIMACIONES Y APLICACION DE CRITERIO PERSONAL

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso de forma prospectiva. Las principales estimaciones y sus supuestos se presentan a continuación:

(a) Impuestos

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. A pesar

MARURISA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

que la Administración considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes y conservadoras, podrían existir discrepancias con la administración tributaria en la interpretación de normas que requieran de ajustes por impuestos en el futuro.

(b) Obligaciones por beneficios por retiros del personal

El valor presente de las obligaciones por planes de pensión depende de un número de factores que se determinan sobre bases actuariales usando un número de supuestos. Los supuestos usados al determinar el costo neto por pensiones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por planes de pensión.

La Compañía determina la tasa de descuento apropiada al final de cada año para determinar el valor presente de las futuras salidas de flujos de efectivo estimadas que se prevé se requerirá para cancelar las obligaciones por planes de pensión. Al determinar esta tasa de descuento, la Administración considera las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad que se denominan en la moneda en la que los beneficios se pagarán y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión.

Otros supuestos claves para establecer las obligaciones por planes de pensión se basan en parte en las condiciones actuales del mercado. Ver Nota 16 que presenta información adicional sobre estas provisiones.

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	31 de diciembre del <u>2010</u>	31 de diciembre del <u>2009</u>	1 de enero del <u>2009</u>
Caja	1.700	1.400	1.600
Bancos locales:			
Pacífico S.A.	4.325	7.101	7.372
Bolivariano C.A.	23.361	9.132	47.528
Territorial S.A.	-	-	7
Solidario S.A.	44	861	6.304
Produbanco S.A.	4.545	4.728	214
Pichincha C.A.	828	-	-
Total bancos locales	<u>33.103</u>	<u>21.822</u>	<u>61.425</u>
Total de efectivo y equivalentes	<u>34.803</u>	<u>23.222</u>	<u>63.025</u>

MARURISA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA 7 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Los saldos de documentos y cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 se detallan a continuación:

	31 de diciembre del <u>2010</u>	31 de diciembre del <u>2009</u>	1 de enero del <u>2009</u>
Cientes (1)	2.737.042	3.072.816	3.497.531
Funcionarios y empleados	27.147	9.384	28.521
Anticipos a terceros	187.370	34.959	18.075
Accionistas	4.736	945.223	386.504
Deudores varios (2)	456.975	474.895	-
Cuentas por liquidar	180.911	332.888	298.636
Impuestos (3)	493.500	781.808	803.790
Compañías relacionadas	234.164	1.679.295	1.713.879
Otros (4)	758.261	21.831	8.909
	<u>5.080.106</u>	<u>7.353.099</u>	<u>6.755.845</u>
Provisión para cuentas incobrables	<u>(420.919)</u>	<u>(415.061)</u>	<u>(416.492)</u>
Total Documentos y cuentas por cobrar	<u>4.659.187</u>	<u>6.938.038</u>	<u>6.339.353</u>

- (1) Incluye principalmente US\$504.426, US\$387.194 y US\$319.133 por cobrar a La Fabril S.A., DK Management Services S.A. y Compañía de Televisión del Pacífico Teledos S.A.; respectivamente, correspondiente a servicios publicitarios.
- (2) Corresponde a la cartera que ha entrado a un proceso de cobro legal, debido a que pasa los 90 días de mora establecidos en la política de la compañía.
- (3) Corresponde al crédito tributario a favor de la empresa por US\$46.406 (años anteriores US\$84.617) y US\$362.477 de Impuesto a la renta e IVA, respectivamente.
- (4) Incluye principalmente US\$650.000 correspondiente al valor por cobrar a Expoguayaquil S.A., el derecho de cobro de este monto fue cedido por la Cía. Ricran S.A. a favor de Marurisa S.A. el 14 de mayo de 2010.

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

MARURISA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009	1 de enero 2009	Tasa anual de depreciación %
Adecuaciones	138.604	138.604	138.604	10
Instalaciones	86.791	100.390	99.319	10
Vehículos	84.953	136.923	136.923	20
Equipo de oficina	26.327	36.706	35.092	10
Muebles y enseres	248.782	271.946	266.553	10
Equipos de computación y software	200.711	310.809	289.221	20
Otros activos fijos	-	566	566	10
Revalorización	115.676	316.846	312.699	
Devaluación	183.371	66.609	79.373	
	<u>1.085.215</u>	<u>1.379.399</u>	<u>1.358.350</u>	
Depreciación acumulada	(626.440)	(841.942)	(742.031)	
Total al 31 de diciembre	<u>458.775</u>	<u>537.457</u>	<u>616.319</u>	

Movimiento:

	2010	2009
SalDOS al 1 de enero	537.457	616.320
Adiciones, netas (1)	69.112	55.074
Depreciación del año	(147.794)	(133.937) (2)
SalDOS al 31 de diciembre	<u>458.775</u>	<u>537.457</u>

(1) Las principales adiciones se efectuaron en el rubro vehículos por US\$44.957, equipos de computación y software por US\$22.917 (2009: US\$21.588). y muebles y enseres por US\$1.237 (2009: US\$10.000), neto de ventas por aproximadamente US\$51.754.; cuya depreciación fue por US\$45.858. (2009: US\$5.920)

(2) Incluye cargo a la depreciación del año por US\$(27.348) (2009: US\$65.255) producto de la aplicación de la NIIF 1. Ver Nota 3.2.2.(2).

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS

(Véase página siguiente)

MARURISA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	31 de diciembre del <u>2010</u>	31 de diciembre del <u>2009</u>	1 de enero del <u>2009</u>
Intereses emisión de obligaciones	236.982	97.465	-
Licencias binarias	-	-	484
Cesión derecho edificio Tequila (1)	1.909.762	-	-
Cesión derecho Terrenos Blue Moon (1)	344.916	-	-
Lancha Cori	150.000	-	-
Publicidad prepagada (2)	2.451.059	1.580.470	439.320
	<u>5.092.719</u>	<u>1.677.935</u>	<u>439.804</u>

(1) Estos fueron valuados con fecha 23 de septiembre de 2010 y registrados a valor comercial.

(2) Corresponde a la publicidad prepagada en medios de televisión, la que se va devengando en el transcurso del siguiente año, a medida que se va pautando la publicidad a los clientes de Marurisa S.A. por US\$895.559 y US\$1.555.500, de los años 2010 y 2011, respectivamente, (En el 2009 US\$284.750 del año referido y US\$154.571 del 2005, 2007 y 2008).

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponde a préstamo otorgado por el Banco Bolivariano S.A. para capital de trabajo a una tasa de interés del 11% anual y fija, a 1 año plazo cuyo vencimiento es el 26 de diciembre de 2011.

NOTA 11 - OBLIGACIONES CON TERCEROS

	31 de diciembre del <u>2010</u>	31 de diciembre del <u>2009</u>	1 de enero del <u>2009</u>
Banco Bolivariano S.A.	237	146.262	-
Hospital del Río	-	-	(732)
Inmobiliaria Pleamar (1)	88.000	35.000	-
Carmen Rojas de Maruri (2)	56.488	100.000	100.000
Antonio Plaza (3)	71.930	-	94.188
Toyocosta (4)	12.732	-	-
	<u>229.387</u>	<u>281.262</u>	<u>193.456</u>

MARURISA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a préstamo otorgado inicialmente por US\$140.000, este no tiene fecha de vencimiento y no genera interés.
- (2) Comprende préstamo otorgado inicialmente por US\$100.000., a un plazo de 24 meses, cuyo vencimiento es el 4 de julio de 2012, a una tasa del 12% anual.
- (3) Corresponde a préstamo otorgado inicialmente por US\$200.000 a un plazo de 36 meses, cuyo vencimiento es el 19 de noviembre de 2012, a una tasa del 5% anual.
- (4) Comprende deuda por compra de camioneta Toyota Hilux, la última letra se cancelará el 11 de enero de 2013.

NOTA 12 - EMISION DE OBLIGACIONES

Con fecha 4 de diciembre de 2008 mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprueba la emisión de obligaciones por el monto de US\$2.100.000 a un plazo de 1.440 días considerando una base comercial de 360 días por año, pagando capital e interés de y forma trimestral. La emisión de los valores de titularización crediticia se efectuó en dos series: Clase E a una tasa de interés del 7% fija y Clase M a una tasa de interés variable calculada a base de la base pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador, más un margen del 2% en la semana que entren en circulación los títulos; estos intereses serán reajustados cada 90 días. A Continuación detalle:

<u>Inversionista</u>	<u>Monto Colocado</u>	<u>Pagos efectuados</u>	<u>2010</u>
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	280.000	105.000	175.000
Corporación Financiera Nacional	250.000	78.125	171.875
Luis Villacres	1.570.000	294.376	1.275.624
Total de títulos emitidos	2.100.000	477.501	1.622.499
Porción corriente			(525.000)
Saldo a largo plazo			<u>1.097.499</u>

NOTA 13 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Composición:

(Véase página siguiente)

MARURISA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	31 de diciembre <u>2010</u>	31 de diciembre <u>2009</u>	1 de enero <u>2009</u>
Proveedores (1)	3.743.357	3.704.984	3.246.646
Accionistas	10.026	149.346	293.561
Empleados	13.238	216.300	89.470
Compañías relacionadas	-	-	524
Otros (2)	680.663	248.928	154.559
	<u>4.447.284</u>	<u>4.319.558</u>	<u>3.784.760</u>

(1) Corresponde a:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Canales de Televisión (3)	2.973.075	2.868.098
Prensa	5.687	-
Revistas	208.047	195.856
Radio	209.959	299.805
Vía pública	9.371	132.072
Productoras	119.875	38.916
Imprentas	16.047	9.114
Otros	149.500	111.065
Total Proveedores locales	3.691.561	3.654.926
Proveedores del exterior	51.796	50.058
	<u>3.743.357</u>	<u>3.704.984</u>

(2) Incluye US\$380.000 por pagar a la Inmobiliaria Carfacorp S.A., correspondiente a una sustitución de deuda con Gamavisión y TC Televisión. Adicionalmente US\$125.000 a Entreteiment S.A. por servicio de publicidad.

(3) Comprenden las facturas por transmisión, publicación y producción de publicidad de los clientes, con plazos de hasta 90 días, estas no generan interés.

NOTA 14 - PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

(Véase página siguiente)

MARURISA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	31 de diciembre <u>2010</u>	31 de diciembre <u>2009</u>	1 de enero <u>2009</u>
Impuestos por pagar (1)	571.547	834.271	446.442
Intereses por pagar	9.493	3.381	3.798
Provisiones (2)	591.071	914.838	982.920
Beneficios sociales (3)	149.448	106.428	108.783
	<u>1.321.559</u>	<u>1.858.918</u>	<u>1.541.943</u>

- (1) Incluye principalmente US\$139.368 y US\$199.789 de retenciones en la fuente de impuesto a la renta e IVA, respectivamente.
- (2) Incluye principalmente US\$254.694 de provisiones a medios de publicidad y US\$142.799 de bonificaciones a ejecutivos que facturan sus honorarios a la Compañía, esta provisión corresponde a la Décima Tercera Remuneración.
- (3) Incluye principalmente US\$105.959 y US\$21.155. de provisión de vacaciones y aportes personales y patronales pendientes de pago, respectivamente.

NOTA 15 - PASIVO A LARGO PLAZO

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

	31 de diciembre del <u>2010</u>	31 de diciembre del <u>2009</u>	1 de enero del <u>2009</u>
Deuda a largo plazo (1)	155.997	105.000	15.312
Emisión de obligaciones (Ver Nota 12)	1.097.499	346.875	-
Jubilación patronal	132.403	102.067	90.236
Bonificación por desahucio	35.532	27.428	24.632
Impuesto diferido (Ver Nota 16b)	32.436	55.496	77.605
	<u>1.453.867</u>	<u>636.866</u>	<u>207.785</u>

- (1) A continuación detalle:

(Véase página siguiente)

MARURISA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Inmobiliaria Pleamar S.A.	36.667,00
Toyocosta S.A.	13.590,00
Antonio Plaza	65.936,00
Carmen Rojas de Maruri	39.804,00
	<u>155.997,00</u>

15.1 Jubilación patronal

De acuerdo con disposiciones del Código de trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestados sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Durante el 2010 la Compañía no efectuó el estudio actuarial para efectos de incrementar la provisión.

15.2 Bonificación por desahucio

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los cálculos actuariales del valor actual de la obligación devengada por concepto del pasivo a largo plazo fueron realizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, y el 1 de enero de 2009 por un actuario independiente. El valor actual de las obligaciones por concepto de pasivo a largo plazo y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios de pensiones deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basadas en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad e beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor del dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las responsabilidades de pago de la pensión.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos son las siguientes:

MARURISA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	31 de diciembre del <u>2010</u> %	2009 <u>2009</u> %
Tasa(s) de descuento	N/D	6,50
Tasa(s) esperada del incremento salarial	N/D	2,40

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes del pasivo a largo plazo son los siguientes:

	31 de diciembre del <u>2010</u>	2009 <u>2009</u>
Costo actual del servicio	<u>167.935</u>	<u>129.495</u>

El gasto del año se incluye en el gasto de los beneficios a los empleados en el estado de resultados integrales. Del importe del gasto para el año, US\$19.328. (2009: US\$14.627) han sido incluidos en el estado de resultados como gastos de administración.

Durante el 2010 la Compañía no efectuó el estudio actuarial para efectos de incrementar la provisión.

NOTA 16 - SITUACION FISCAL

a) Impuesto a la renta

A la fecha de emisión de estos estados financieros (19 de agosto del 2011), la Compañía está sometida a una inspección contable por reclamo en exceso por retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta por el año 2008.

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

Base de cálculo de Anticipo Mínimo de Impuesto a la Renta

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras del año anterior y en base del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los activos y 0.4% de los ingresos gravables .

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta

MARURISA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2010 y 2009 se determinó como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	54.423	897.157
Más Gastos no deducibles	-	187.478
Base de cálculo para Participación a los trabajadores	54.423	1.084.635
Menos: Participación laboral	(8.164)	(162.695)
Utilidad antes de impuestos	46.259	734.462
Más: Gastos no deducibles	82.218	187.478
(Menos):		
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(9.839)	(4.960)
Base imponible total	118.638	916.980
Tasa de impuesto a la renta	25%	25%
Impuesto a la renta corriente por pagar	29.660	229.245

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y 1 de enero del 2010, la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto a la renta causado	29.660 (1)	229.245
Menos		
Credito tributario de años anteriores	-	(106.478)
Anticipo determinado año 2010	97.226	-
Retenciones en la fuente efectuadas	(143.632)	(124.051)
Saldo a favor de la compañía	(46.406)	(1.284)

- (1) Durante el 2009 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de impuesto a la renta para el año 2010, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.11, ascendía a aproximadamente US\$97.226., monto que supera el impuesto a la renta expuesto anteriormente por US\$67.566.

MARURISA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuesto diferido pasivo es el siguiente:

	31 de diciembre de <u>2010</u>	31 de diciembre de <u>2009</u>	1 de enero <u>2009</u>
Impuestos diferidos pasivos:	<u>21.993</u>	<u>55.496</u>	<u>77.605</u>

Al 31 de diciembre el impuesto a la renta diferido resulta de las siguientes partidas temporales:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Diferencias temporales gravables:		
Cuentas de Activos:		
Clientes	(27.437)	(48.893)
Accionistas	63.091	(65.611)
Compañías relacionadas	43.207	(117.098)
Propiedad, planta y equipo	(27.348)	65.255
	<u>51.513</u>	<u>(166.347)</u>
Cuentas de pasivo		
Proveedores	28.561	110.620
Otras cuentas por pagar	14.403	1.883
Accionistas	-	7.588
Jubilación patronal	-	(35.695)
Desahucio	(35.847)	(9.520)
	<u>7.117</u>	<u>74.876</u>
Total efectos NIIF	<u>58.630</u>	<u>(91.471)</u>
Tasa de impuesto a la renta	24%	25%
Total impuesto diferido deudor (acreedor) al final del año	14.071	(22.868)
Total impuesto diferido deudor al inicio del año	21.993	77.605
Cargo a los resultados del año	<u>(7.922)</u>	<u>(100.473)</u>

Otros asuntos

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y

MARURISA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y también se establece la reducción progresiva del Impuesto a la Renta desde el 2011 hasta llegar al 22% en el 2013.

NOTA 17 -SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2010 y 2009 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía:

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	31 de diciembre <u>2010</u>	31 de diciembre <u>2009</u>
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas:		
Dmtres Deportes & Mercadeo S.A.	-	443.598
Ricran S.A.	-	548.340
Invitro Publicidad S.A.	184.471	140.500
Blue Moon Trading S.A.	61.050	546.857
Otras menores	(16.357)	-
	<u>234.163</u>	<u>1,679.295</u>
Cuentas por cobrar Accionistas:		
Eduardo Maruri Miranda	-	781.671
Fausto Maruri Miranda	-	20.919
Verónica Maruri Miranda	4.736	-
Santiago Maruri Rojas	-	134.633
	<u>4.736</u>	<u>937.223</u>
Cuentas por pagar Accionistas:		
Eduardo Maruri Miranda	3.786	-
Fausto Maruri Miranda	6.240	-
Verónica Maruri Miranda	-	104.830
Andrés Maruri Rojas	-	44.516
	<u>10.026</u>	<u>149.346</u>

Estos saldos corresponden a préstamos otorgados para capital de trabajo, estos no tienen fecha de vencimiento ni generan interés.

MARURISA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA 18 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 comprende 1.367.596 acciones ordinarias de valor nominal US\$1.00 cada una; siendo sus accionistas personas naturales, los mismos que se encuentran domiciliados en Ecuador.

NOTA 19 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance al 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 20 - GASTOS OPERATIVOS

Composición:

	al 31 de diciembre del <u>2010</u>	al 31 de diciembre del <u>2009</u>
Sueldos y beneficios	1.228.085	1.344.325
Honorarios y bonificaciones	515.107	606.852
Arriendo de oficinas	95.492	163.334
Depreciaciones	128.824	133.937
Otros menores	785.801	1.050.752
	<u>2.753.309</u>	<u>3.299.200</u>

NOTA 21 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (19 de agosto de 2011) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.