

NEGOCIOS GRÁFICOS GRAFINPREN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013 EXPRESADOS EN DÓLARES DE E.U.A.

I. OPERACIONES

NEGOCIOS GRÁFICOS GRAFINPREN S.A., se constituyó mediante escritura pública el 11 de Diciembre del 2001 en la ciudad de Guayaquil-Ecuador, escritura inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil, con el Número 4350 el 26 de Febrero del 2002. La Compañía tiene como objeto dedicarse a la producción, impresión y distribución de libros, folletos, periódicos, revistas, catálogos, empaques, gigantografías y toda clase de material gráfico, de su propiedad o de terceros que la contraten, para lo cual usará los procesos offset, digital, flexográfico, plotters, mano impresión, la internet y demás medios tecnológicos que se vayan desarrollando. También se dedicará a la venta de publicidad para los medios impresos y/o audiovisuales que genere, de su propiedad o de terceros. Para el cumplimiento de su objeto social podrá ejecutar todos los actos y contratos permitidos por las Leyes ecuatorianas y que tengan relación con el mismo, con la facultad de acogerse a las protecciones legales de la relación con la actividad que realiza. El plazo de esta sociedad es de 50 años contados a partir de la fecha de inscripción de su escritura de constitución en el Registro Mercantil.

La contabilidad y la presentación de los estados financieros de la Compañía, se expresa en dólares americanos, por cuanto se incorporó desde el año 2000 el dólar de los Estados Unidos de América como la moneda de curso legal en la República del Ecuador. La Compañía es contribuyente especial desde el 22 de diciembre del 2009 según resolución NAC-GCORCE-09-00833 emitida por el Servicio de Rentas Internas.

La información contenida en estos estados financieros y sus notas es responsabilidad de la Administración de la Compañía. Los estados financieros fueron aprobados por la Gerencia General el 20 de febrero del 2015.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento.- Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF Completas) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más adelante. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios. La Administración considera que el costo histórico no difiere significativamente de su valor razonable.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

NEGOCIOS GRÁFICOS GRAFINPREN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013 EXPRESADOS EN DÓLARES DE E.U.A.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al cierre del periodo sobre el que se informa, y fueron aplicadas de manera uniforme.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo - El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas en un plazo inferior a tres meses, desde su origen y que sin mayor riesgo, se pueden transformar rápidamente en efectivo.

2.4 Inventarios - Los inventarios se valoran al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valorados al costo promedio ponderado para efectos del cálculo de costos y control de existencias. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Cuando sea necesario, se registra una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable, en determinados ítems deteriorados, representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.5 Maquinarias y equipos

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de maquinarias y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de maquinarias y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento; no se ha considerado necesario la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo, al final de la vida útil, por cuanto se considera que tiene un efecto immaterial.

Adicionalmente, en los activos aptos, se considera como parte del costo de dichos activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento - En consideración de que la maquinaria de la compañía es relativamente nueva y por tanto su valor en libros no difiere significativamente de su valor razonable, la medición después del reconocimiento inicial se realiza de acuerdo al modelo del costo. Bajo este modelo, un elemento de maquinarias y equipo se registrará por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de las maquinarias y equipos se depreció de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio registrado sobre una base prospectiva.

Las maquinarias y equipos se depreciaron en base a los años de vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales: maquinarias y equipos 10% (10 años), equipos electrónicos computarizados 33% (3 años), muebles y enseres 10% (10 años) y ,vehículos 20% (5 años).

NEGOCIOS GRAFICOS GRAFOPREN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
EXPRESADOS EN DÓLARES DE E.U.A.**

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

2.6 Deterioro del valor de los activos - Al final de cada periodo, se evalúa los valores en libros de los activos a fin de determinar si existe algún indicativo de que estos han sufrido pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

De conformidad con las NIIF, las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación. Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor de uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor de uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente. En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registrará la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

2.7 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta causado, corriente y el impuesto diferido.

2.7.1 Impuesto corriente - El impuesto causado corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada periodo.

2.7.2 Impuestos diferidos - La Compañía no reconoce impuestos diferidos debido a que las disposiciones tributarias vigentes no permiten la aplicación de las diferencias temporarias deducibles e imponibles.

2.8 Provisiones - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, y es probable que la Compañía tenga que desprendese de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

NEGOCIOS GRÁFICOS GRAFINPREN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013 EXPRESADOS EN DÓLARES DE E.U.A.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

2.9 Beneficios definidos a empleados

2.9.1 Beneficios a corto plazo. - Incluyen sueldos, beneficios sociales, aportaciones a la seguridad social y participación en utilidades de la Compañía. Se reconocen como un pasivo y un gasto a medida que el empleado haya prestado sus servicios durante el período contable.

2.9.2 Beneficios a largo plazo (Post – Empleo),- Jubilación patronal y bonificación por deshucio. - El costo de los beneficios definidos es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actariales realizadas al final de cada período por un actuaria independiente. Bajo este método, los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal manera que se atribuye la misma cantidad de 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 de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

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.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan al otro resultado integral, en el momento que ocurran.

2.9.3 Participación a trabajadores en las utilidades. - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades del ejercicio. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.10 Arrendamientos - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos. En este caso la Compañía es un arrendatario de arriendo operativo.

2.11 Reconocimiento de ingresos. - Los ingresos se registran en la medida que los servicios se devengan, se entregan los productos a los clientes y se emiten las respectivas facturas.

NEGOCIOS GRAFICOS GRAFINPREN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

2.12 Costos y Gastos - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.13 Compensación de saldos y transacciones. - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

2.14 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al costo, más los costos de la transacción. Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable. La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.14.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial (a valor razonable), se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro, en los casos necesarios. El período de crédito es de 7 a 60 días para personas jurídicas y 15 días para personas naturales.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

2.14.2 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para una cuenta por cobrar comercial o un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero, cuando sea necesario.

NEGOCIOS GRAFICOS GRAFINPREN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión (corredera de activos). La recuperación posterior de los valores previamente provisionados se ajustan contra la cuenta de provisión y se acreditan a otros ingresos. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.14.3 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

2.15 Pasivos financieros de la Compañía

2.15.1 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, en caso de ser necesario. El periodo de crédito promedio otorgado por los proveedores nacionales por las compras de ciertos bienes y servicios es de 30 días y en caso de proveedores internacionales un plazo promedio de 60 a 120 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios oportunamente acordados.

2.15.2 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o se cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.16 NIIF nuevas y revisadas sobre los estados financieros.

Durante el año en curso, la Compañía no ha aplicado algunas normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2014 y del 2015, por varias razones, las mismas que se explican a continuación:

NEGOCIOS GRÁFICOS GRAFINPREN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013 EXPRESADOS EN DÓLARES DE E.U.A.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

Modificaciones a la NIIF10, NIIF12y NIC27 – Entidades de Inversión

La Compañía no aplicó las modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y a la NIC 27 Entidades de Inversión por primera vez en el presente año. Las modificaciones a la NIIF 10 proporcionan una definición de entidad de inversión y requieren que una entidad que cumpla con esta definición, no consolide sus subsidiarias, sino que mida las subsidiarias a valor razonable con cambios en los resultados en sus estados financieros separados y consolidados. La Compañía no Consolida los Estados Financieros por cuanto no es una controladora.

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

La Compañía no ha aplicado las modificaciones a la NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros por primera vez en el presente año.

Dichas modificaciones explican los requerimientos inherentes a la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones explican el significado "actualmente, tiene un derecho exigible legalmente a compensar los importes reconocidos" y "realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente".

La Compañía ha evaluado si algunos de sus activos financieros o pasivos financieros califiquen para compensación según el criterio establecido en las modificaciones y concluyó que la aplicación de las modificaciones no ha tenido impacto en los importes reconocidos en los estados financieros.

Modificaciones a la NIC 36 Revelaciones de Importe Recuperable para Activos No Financieros

La Compañía no ha aplicado las modificaciones a la NIC 36 *Revelaciones de Importe Recuperable para Activos No Financieros* por primera vez en el presente año. Las modificaciones a la NIC 36 omiten el requerimiento de revelar el importe recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que la plusvalía u otros activos intangibles con largas vidas útiles habían sido asignados cuando no existía deterioro o reverso con respecto a la UGE. Asimismo, las modificaciones agregan requerimientos de revelación adicionales que se aplican cuando se mide el importe recuperable de un activo o una UGE a valor razonable menos los costos de disposición. Estas nuevas revelaciones incluyen la jerarquía del valor razonable, suposiciones clave y técnicas de valoración aplicadas, en conjunción con la revelación requerida por la NIIF 13 *Medición del Valor Razonable*.

Modificaciones a la NIC 39 Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura

La Compañía no ha aplicado las modificaciones a la NIC 39 Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura por primera vez en el presente año. Las modificaciones a la NIC 39 son más flexibles con el requerimiento de descontinuar la contabilidad de cobertura cuando un derivado, designado como instrumento de cobertura, es novado bajo ciertas circunstancias. Las modificaciones, además, explican que cualquier cambio al valor razonable de los

NEGOCIOS GRAFICOS GRAFINPREN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013 EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

derivados, designados como instrumento de cobertura, producto de la novación debe incluirse en la evaluación y medición de la efectividad de cobertura.

CINIIF 21 Gravámenes

La Compañía no aplicó el CINIIF 21 Gravámenes por primera vez en el presente año. El CINIIF 21 hace referencia a cuándo reconocer un pasivo para pagar un gravamen impuesto por el Gobierno. La interpretación define un gravamen y especifica que el evento obligante que da origen al pasivo es la actividad que genera el pago del gravamen, en conformidad con la legislación. La interpretación proporciona guías para determinar cómo registrar diferentes tipos de gravámenes, en especial, explica que ni la presión económica ni la hipótesis de negocio en marcha implican que una entidad tenga la obligación presente de pagar un gravamen que se producirá por operar en un periodo futuro.

2.17 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas –

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas, que permiten aplicación anticipada. Un detalle es como sigue:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de períodos que inician en o después de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIIF 11	Contabilización de adquisiciones de intereses en Operaciones Conjuntas	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41	Agricultura: Plantas productoras	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 19	Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados	Julio 1, 2014
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012	Julio 1, 2014 con excepciones limitadas
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013	Julio 1, 2014

Sé permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

NIIF 9 Instrumentos financieros

En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,

NEGOCIOS GRÁFICOS GRAFINPREN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013 EXPRESADOS EN DÓLARES DE E.U.A.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral", para ciertos instrumentos deudores simples.

Los requisitos clave de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidas a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del periodo.
- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del periodo. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del periodo. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del periodo.

La Administración de la Compañía, prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros del Grupo. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

NIIF 15 Ingresos Procedentes de contratos con los clientes

En mayo del 2014 se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que deben utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas en la fecha en que entre en vigencia.

NEGOCIOS GRAFICOS GRAFINPREN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso que representa la transferencia de bienes o servicios establecidos contractualmente a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

- Paso 1: identificar el contrato con los clientes.
- Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.
- Paso 3: determinar el precio de la transacción.
- Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.
- Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisface la Obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) se satisface una obligación de ejecución, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios relacionados con una obligación de ejecución particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La Gerencia de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 15 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos y sus revelaciones. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIIF 11 Contabilización de adquisiciones de intereses en Operaciones Conjuntas

Las modificaciones a la NIIF 11 proporcionan lineamientos para determinar cómo contabilizar la adquisición de una operación conjunta que constituya un negocio, según la definición de la NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Específicamente, las modificaciones establecen que deberían aplicarse los principios relevantes de contabilidad de combinaciones de negocios de la NIIF 3 y de otras normas (por ejemplo, NIC 36 Deterioro de Activos, con respecto a la prueba de deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se ha distribuido la plusvalía en una adquisición de una operación conjunta). Deben utilizarse los mismos requisitos para la formación de una operación conjunta si, y sólo si, un negocio existente es aportado a la operación conjunta por una de las partes que participa en ella.

También se requiere a un operador conjunto, revelar la información relevante solicitada por la NIIF 3 y otras normas de combinación de negocios.

Las modificaciones a la NIIF 11 se aplican de manera prospectiva, para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. La Gerencia de la compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro pueda tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

NEGOCIOS GRAFICOS GRAFINPREN S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.****2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)****Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38 Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización**

Las modificaciones a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación para partidas de propiedad, planta y equipo basado en el ingreso. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen la presunción rebutible de que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser rebatida en las dos siguientes circunstancias:

- Cuando el activo intangible es expresado como medida de ingreso o;
- Cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del activo intangible se encuentran estrechamente relacionados.

Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, el Grupo usa el método de línea recta para la depreciación y amortización de propiedades, planta, equipo y bienes intangibles, respectivamente. La Gerencia de la Compañía considera que el método de línea recta es el más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos.

Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41: Agricultura: Plantas Productoras

Las modificaciones a la NIC 16 y NIC 41 definen el concepto de planta productora y requieren que los activos biológicos que cumplen con esta definición sean contabilizados como propiedad, planta y equipo, de conformidad con la NIC 16, en lugar de la NIC 41. El producto agrícola de plantas productoras se sigue contabilizando según la NIC 41. La Compañía no se dedica a actividades agrícolas.

Modificaciones a la NIC 19: Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los empleados

Las modificaciones a la NIC 19 explican cómo deberían contabilizarse las aportaciones de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los planes de beneficios definidos, mediante la consideración de si dichos beneficios dependen del número de años de servicio del empleado.

Para las aportaciones que son independientes del número de años de servicio, la entidad los puede reconocer como una reducción en el costo del servicio en el periodo en el que se preste el servicio o atribuirlos a los períodos de servicio del empleado utilizando el método de la unidad de crédito proyectado, mientras que las aportaciones que dependen del número de años de servicio, se requiere que la entidad los atribuya a los años de servicio del empleado.

La Gerencia de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 19 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

NEGOCIOS GRAFICOS GRAFINPREN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012 incluyen algunos cambios a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación.

- Las modificaciones a la NIIF 2 (i) cambian las definiciones de "condiciones necesarias para la irrevocabilidad de la concesión" y "condiciones de mercado" y (ii) añaden definiciones para "condiciones de rendimiento" y "condiciones de servicio", que anteriormente se encontraban

Incluidas en la definición de "condiciones de irrevocabilidad de la concesión". Las modificaciones a la NIIF 2 se encuentran vigentes para transacciones de pagos basados en acciones, en los que la fecha de otorgamiento es el 1 de julio de 2014 o posterior.

- Las modificaciones a la NIIF 3 explican que la contraprestación contingente, clasificada como un activo o pasivo, debería medirse a valor razonable en cada fecha sobre la que se informa, independientemente de que la consideración contingente sea un instrumento financiero dentro del alcance de la NIIF 9, de la NIC 39, o un activo o pasivo no financiero. Los cambios al valor razonable (que no se traten de ajustes de la medición del periodo) deberían reconocerse como ganancias o pérdidas. Las modificaciones a la NIIF 3 se encuentran vigentes para combinaciones de negocios en los que la fecha de adquisición sea el 1 de julio del 2014 o posterior.

- Las modificaciones a la NIIF 8: (i) requieren que una entidad revele los juicios de la gerencia al aplicar los criterios de agregación a los segmentos de operación, incluyendo una descripción de los segmentos operativos añadidos y los indicadores económicos evaluados para determinar que los segmentos tengan "características económicas similares" y (ii) clarifican que una conciliación del total de activos de segmentos sobre los que se debe informar, con relación a los activos de la entidad solo debería incluirse si los activos del segmento se proporcionan, de manera regular, al responsable de la toma de decisiones de operación.

- Las modificaciones a las bases para las conclusiones de la NIIF 13 aclaran que la emisión de esta norma y las modificaciones posteriores a la NIC 39 y a la NIIF 9 no suprinen la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo sin tasa de interés establecida, a los importes de las facturas sin descuentar, cuando el efecto de descontar no sea significativo. En vista de que las modificaciones no entierran ninguna fecha para entrar en vigencia, se considera que deben entrar en vigencia de inmediato.

- Las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 eliminan ciertas inconsistencias en la contabilidad de depreciación y/o amortización acumulada cuando se reevalúa una partida de propiedad, planta y equipo o un activo intangible. Las normas modificadas clarifican que el importe en libros bruto se ajusta consistentemente con la revaluación de importe en libros del activo y que la amortización y/o depreciación acumulada es la diferencia entre el importe bruto en libros y el importe del activo, luego de considerar las pérdidas por deterioro acumuladas.

- Las modificaciones a la NIC 24 clarifican que una empresa administradora que provee de servicios de personal clave de la gerencia a la entidad que informa, es una parte relacionada de dicha entidad informante. Por consiguiente, la entidad que informa debería revelar como

NEGOCIOS GRAFICOS GRAFINPREN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013 EXPRESADOS EN DÓLARES DE E.U.A.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

transacciones con partes relacionadas, los importes incurridos para el servicio pagado o por pagar a la empresa administradora por proporcionar servicios de personal clave de la gerencia. Sin embargo, no se requiere la revelación de los componentes de dicha compensación.

La Gerencia de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro puede tener un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013 incluyen algunas modificaciones a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación:

- Las modificaciones a la NIIF 3 clarifican que esta norma no aplica a la contabilización de formación de todo tipo de acuerdo conjunto en los estados financieros de dicho acuerdo conjunto.
- Las modificaciones a la NIIF 13 explican que el alcance de la excepción del portafolio de inversiones para medir el valor razonable de un grupo de activos financieros y pasivos financieros en una base neta, incluye a todos los contratos que están dentro del alcance de, y contabilizados de acuerdo con la NIC 39 o la NIIF 9, incluso si estos contratos no cumplen con las definiciones de activos financieros o pasivos financieros establecidas en la NIC 32.
- Las modificaciones a la NIC 40 aclaran que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes y, la aplicación de ambas normas puede ser requerida. Por lo tanto, una entidad que adquiera una propiedad de inversión debe determinar si:
 - a) El inmueble cumple con la definición de propiedad de inversión establecida en la NIC 40 y,
 - b) La transacción cumple con la definición de combinación de negocios según la NIIF 3.

La Gerencia de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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 de preparación de los estados financieros, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo de la revisión y periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes. A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración ha utilizado:

NEGOCIOS GRAFICOS GRAFINPREN S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.****3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS (continuación)**

- Vida útil de las maquinarias y equipos
- Criterios empleados en la valoración de determinados activos financieros y no financieros.
- Evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Cálculo de provisiones, principalmente por beneficios a empleados.

4. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

Años	% anual
2011	5,41
2012	4,16
2013	2,70
2014	3,70

La inflación acumulada de los últimos tres años no es representativa, por lo tanto no es necesario efectuar corrección monetaria alguna conforme lo requiere NIC 29.

NEGOCIOS GRAFICOS GRAFINPREN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el dinero de libre disponibilidad comprendía, valores en efectivo mantenidos en la Compañía, saldos en cuentas bancarias e inversiones temporales como se detalla a continuación:

	Tipo de cuenta	No.	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
CAJA				
BANCO BOLIVARIANO	CORRIENTE	515532-9	1.050	1.050
BANCO DEL PACIFICO	CORRIENTE	544120-7	6.018	6.876
BANCO DE GUAYAQUIL	CORRIENTE	101010303	13.609	113.688
INVERSIONES TEMPORALES			670	670
TOTAL			95.050	248.222

6. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Las cuentas por cobrar a clientes se originan por los servicios de impresión prestados por la Compañía. Un desglose de estas cuentas por cobrar se presenta como sigue:

		Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
SERVICIOS DE IMPRESIÓN (A)		1.559.504	1.644.076
PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES		(76.678)	(44.017)
TOTAL		1.482.826	1.600.059

(A) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, incluye respectivamente, cuentas por cobrar a GRANASA por US\$ 21.002 y US\$ 147.166 e INTERGRAF por US\$ 21.077 y US\$ 21.697.

Las cuentas por cobrar a clientes, no originan interés alguno a favor de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2014, el importe de las cuentas por cobrar a clientes vencida que han sufrido deterioro, según la Administración de la Compañía asciende a US\$ 76.678, las cuales han sido entregadas a los abogados para su respectiva Cobranza. A la misma fecha, la cartera vencida pero no deteriorada, asciende a US\$ 39.174 que corresponden a las cuentas con antigüedad mayor a un año, esto es vencidas desde el año 2010 hasta 2013. La Administración considera que no existen problemas de incobrabilidad de estas cuentas.

NEGOCIOS GRAFICOS GRAFINPREN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS ANOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**

El análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>Por</u>	<u>CARTERA VENCIDA (Antigüedad)</u>						<u>Total</u>
		<u>Vencor</u>	<u>1-90 días</u>	<u>91-360 días</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
Cartera normal	893.679	444.709	172.720	36.497	3.511	(363)	(471)	1.550.282
Cartera Legal (deteriorada)*	0	0	3.984	24.821	42.114	5.759	0	76.678
Total	893.679	444.709	176.704	61.318	45.625	5.396	(471)	1.626.960

* Excluye US\$ 68.386.50 que en el año 2014 fueron dados de baja contablemente (Ajuste Editogram) por pago anticipado, más US\$ 921.13 soldos a favor. Total cartera en recuperación \$ 1.559.564.

Un resumen de los movimientos de la provisión para cuentas incobrables (deterioro) se presenta como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
SALDO INICIAL	44.017	71.852
ADICIONES CON CARGO A GASTOS	40.237	44.017
REVERSIÓN POR RECUPERACIÓN DE CARTERA CON CREDITO A OTROS INGRESOS	(7.576)	(71.852)
SALDO FINAL	76.678	44.017

La Administración considera que el saldo de las provisiones por deterioro de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2014 y 2013, es apropiado en relación a los riesgos que maneja la Compañía. El Auditor externo verificó la razonabilidad de dichas provisiones.

7. INVENTARIOS

Un desglose de los inventarios se presenta como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
MATERIA PRIMA Y MATERIALES:		
PAPELES Y CARTULINAS	309.170	171.079
QUÍMICOS	1.892	3.751
TINTAS Y BARNICES	23.407	14.213
OTROS MATERIALES (A)	22.931	121.074
PLANCHAS TÉRMICAS	21.667	14.580
REPUESTOS	11.367	24.385
SUMINISTROS	36.616	9.989
IMPORTACIONES EN TRÁNSITO	722.511	72.641
INVENTARIO EN PROCESO, NETO	0.00	0.00
	1.149.561	431.712

NEGOCIOS GRAFICOS GRAFINPREN S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.****7. INVENTARIOS (continuación)**

El costo de los inventarios incluidos en el costo de venta de los servicios de impresión asciende a US\$ 2.645.402 (nota 21). Los inventarios no se encuentran pignorados como garantía de deudas.

8. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Un desglose de los otros activos corrientes se presenta como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
RETENCIONES EN LA FUENTE A FAVOR DE LA COMPAÑIA (NOTA 22)	180.437	117.250
CHEQUES PROTESTADOS	12.994	8.200
PRESTAMOS EMPLEADOS	32.888	41.470
ANTICIPO A PROVEEDORES	0.00	9.854
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	296.668	18.717
GASTOS ANTICIPADOS	15.268	2.744
CUENTAS POR LIQUIDAR	7.755	96.152
	546.010	294.387

Otras cuentas por cobrar.- Al 31 de diciembre del 2014 corresponde
 Anticipo por compra de maquina Horizon a GRANASA 169.160
 Cuenta por Cobrar a GRAPINAL (venta de maquinaria) 93.104
 Otras Cuentas por Cobrar 34.404
 Total 296.668

Estos valores no generan interés a favor de la Compañía y se espera recuperarlos en los próximos meses.

9. MAQUINARIAS Y EQUIPOS

Las transacciones durante los años 2013 y 2014 y los saldos de las Maquinarias y Equipos, se resumen como sigue:

	Año 2013				Año 2014				
	Saldo al 1/1/2013	Adiciones 2013	Reclasificación	Ajuste	Saldo al 31/12/2013	Adiciones 2014	Reclasificación	Venta	Saldo al 31/12/2014
COSTO									
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	1.453.490	168.412	(44.220)		1.569.582	108.938	221.263	(72.405)	1.807.378
MUEBLES Y ENSERES	15.587	2.685			18.272				18.272
EQUIPOS ELECTRONICOS	174.606	238.282	68.920		481.808		(221.263)	(38.908)	221.637
VEHICULOS	129.788				129.788	45.982		(19.616)	156.154
ACTIVO EN MONTAJE	34.600		(24.600)		0	41.019			41.019
	1.798.071	401.379	0	0	2.199.450	195.939	-	(130.929)	2.264.460
DEPRECIACION ACUMULADA									
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	(441.737)	(144.815)	14.229		(572.343)	(181.852)	(12.291)	3.017	(763.469)
MUEBLES Y ENSERES	(5.177)	(1.581)			(6.758)		(1.827)		(8.585)
EQUIPOS ELECTRONICOS	(132.791)	(55.305)	(14.229)	(14.173)	(216.498)	(31.971)	12.291	28.098	(208.080)
VEHICULOS	(48.514)	(25.958)			(74.472)	(25.619)		11.770	(48.321)
	(628.239)	(227.659)	0	(14.173)	(870.871)	(241.269)	0	42.885	(1.068.455)
	1.169.832	173.720	0	(14.173)	1.329.379	(45.330)		(38.044)	1.196.005

NEGOCIOS GRAFICOS GRAFINPREN S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.****10. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Las cuentas por pagar consistían en los siguientes conceptos:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
PROVEEDORES	1.004.879	1.112.111
ACREDORES VARIOS	63.055	171.457
APORTES DE EMPLEADOS POR PAGAR Y OTRAS OBLIGACIONES CON EL INSTITUTO ECUATORIANO DE SEGURIDAD SOCIAL - IESS	13.021	12.533
INGRESOS COBRADOS POR ANTICIPADO	0.00	23.673
INTERESES POR PAGAR	<u>11.797</u>	<u>5.517</u>
	<u>1.092.752</u>	<u>1.325.291</u>

Las cuentas por pagar antes citadas, no generan ningún tipo de interés a favor de terceros.

11. CUENTAS POR PAGAR A ACCIONISTA

Están constituidas por cuentas por pagar al Accionista GRAFICOS NACIONALES S.A. – GRANASA, por los conceptos detallados a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
FACTURAS POR PAGAR POR DIVERSOS CONCEPTOS (SERVICIOS DE INSERCIÓN/IMPRESIÓN, ALQUILER DE MAQUINARIA, COMPRA DE PAPEL, ETC).	129.771	99.388
COMPRA DE MAQUINAS PARA TRABAJOS DE IMPRESIÓN (A)	96.800	133.200
CUENTA POR PAGAR POR RETIRO DE APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN (B)	<u>380.000</u>	<u>386.372</u>
TOTAL POR PAGAR A GRANASA	<u>606.571</u>	<u>618.960</u>

(A) Corresponde a saldo de crédito obtenido para la compra de varias máquinas para trabajos de impresión, según contrato de compra-venta suscrito el 2 de octubre de 2013 por un valor total de US\$ 120.000 más IVA (Total US\$ 134.400), menos la respectiva retención del 1% US\$ 1.200. Valor neto a pagar US\$ 133.200 Saldo total al 31 de diciembre del 2014 es de US\$96.800 a largo plazo US\$ 66.800.

La distribución del saldo por vencimiento es como sigue:

NEGOCIOS GRAFICOS GRAFINPREN S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.****11. CUENTAS POR PAGAR A ACCIONISTA (continuación)**

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
POR PAGAR A CORTO PLAZO	159.771	509.760
POR PAGAR A LARGO PLAZO	446.800	109.200
TOTAL	606.571	618.960

(B) Gráficos Nacionales S.A. - GRANASA, en virtud del acuerdo con la Gerencia de GRAFINPREN de no intervenir en la administración de las operaciones de la Compañía, en el año 2013 decidió retirar los aportes que mantenía como aportes para futura capitalización, los cuales se mantendrán como cuentas por pagar largo plazo hasta que se realice la devolución total de estos valores.

12. IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
IMUESTO AL VALOR AGREGADO (IVA)	87.068	96.812
RETENCIONES EN LA FUENTE A PROVEEDORES	28.501	28.950
	115.569	125.762

13. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Los pasivos por beneficios a empleados se presentan como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Nota		
A CORTO PLAZO:		
• PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES DE LA COMPAÑIA	13.1	40.491
• BENEFICIOS SOCIALES		52.005
• APORTE PATRONAL POR PAGAR AL IESS		7.628
• NOMINA		2.345
	102.468	102.797
LARGO PLAZO (BENEFICIOS POST-EMPLEO):		
• PROVISION POR JUBILACION PATRONAL	13.2	57.751
• PROVISION POR BONIFICACION POR DESAHUCIO	13.3	17.041
	74.792	74.194
	136.769	174.095

NEGOCIOS GRAFICOS GRAFINPREN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**

13. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (continuación)

13.1 Participación a trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos al comienzo del año	41.588	44.469
Provisión del año	40.491	41.588
Pagos efectuados	(41.588)	(44.469)
Saldos al fin del año	<u>40.491</u>	<u>41.588</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 el personal total de la Compañía es de 74 y 95 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

13.2 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo y Resolución publicada en el Registro Oficial N° 421 del 28 de enero de 1983 de la Corte Suprema de Justicia, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les correspondan según la Ley del Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código de Trabajo, los empleados que por 25 años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores.

Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieran cumplido 20 años, y menos de 25 años de trabajo continuo o interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía mantiene registrado el respectivo pasivo, basado según estudio actuarial realizado por la empresa Actuaria Cia. Ltda.

Los movimientos durante los años 2014 y 2013 en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Obligación por beneficios definidos al 1 de enero (libros)	69.023	
Ajuste de provisión en exceso	(11.272)	
Obligación por beneficios definidos ajustados y registrados al inicio	57.751	49.976
Costo laboral por los servicios actuales	0	15.549
Costo financiero	0	3.498
Pérdida actuarial reconocida	0	
Obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre	<u>57.751</u>	<u>69.023</u>

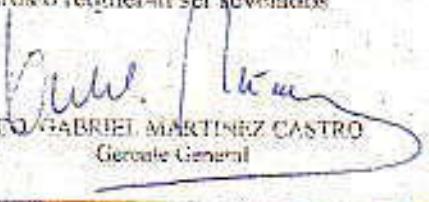
El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y el costo del servicio actual fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

NEGOCIOS GRAFICOS CAFINPIEN S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.****24. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

Durante el año 2014, la Compañía no ha realizado transacciones con partes relacionadas que requieran la aplicación de la metodología y los ajustes en precios de transferencia, ni tampoco la preparación de anexos de operaciones con partes relacionadas e informe sobre precios de transferencias, requerido por el Servicio de Rentas Internas.

25. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha del informe del Auditor Independiente sobre los estados financieros auditados, por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los referidos estados financieros o requieran ser revelados.



EGO GABRIEL MARTINEZ CASTRO
Gerente General



CPA. MARTHA PAREDES TORRES
Cédula de RUC #511775501

NEGOCIOS GRAFICOS GRAFINPREN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013 EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.

14. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (continuación)

En relación al tema, existen disposiciones expresas en la legislación tributaria ecuatoriana que especifican el tratamiento operativo y contable para las provisiones por desahucio y pensiones jubilares.

La LORTI, específica:

"...En particular se aplicarán las siguientes deducciones"

Numeral 13. Sustituido por el art. 72 de la ley s/n, RO 242-3S, 29-XII- 2007.- La totalidad de las provisiones para atender el pago de desahucio y de pensiones jubilares patronales, actuariamente formuladas por empresas especializadas o profesionales en la materia, siempre que, para las segundas, se refieran a personal que haya cumplido por lo menos 10 años de trabajar en la misma empresa;"

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para determinar las obligaciones por beneficios definidos por concepto de jubilación y desahucio fueron las siguientes:

	2014	2013
Tasa de desahucio	6,54%	7%
Tasa de rendimiento de activos	N/A	N/A
Tasa de incremento salarial	3%	3%
Tasa de incremento de pensiones	2,5%	2,3%
Tasa de inflación (promedio)	11,80%	8,90%
Vida jubilación promedio remanente	7,7	7,7
Tasa de mortalidad e insolidez	TM IISS 2002	TM IISS 2002

14. DEUDAS A LARGO PLAZO

Las deudas a largo plazo están compuestas como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL - CFN	(A) 1 284 813	722 525
IMVERESA	0.00	1.062
HEIDELBERG ECUADOR S.A.	0.00	17.074
GRAPHIC SOURCE	0.00	850
BANCO GUAYAQUIL	(B) 127.931	0.00
	1.412.744	741.511
PORCIÓN CORRIENTE	<u>(378.995)</u>	<u>(246.698)</u>
	<u>1.033.749</u>	<u>494.813</u>

NEGOCIOS GRAFICOS GRAFINPREN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**

14. DEUDAS A LARGO PLAZO (continuación)

(A) *Corporación Financiera Nacional - CFN*, corresponde a saldo de las operaciones de crédito con dividendos trimestrales, conforme el siguiente detalle:

No. Operación	Monto otorgado	Saldo 31-12- 2014	Fechas (mm/dd/aa) Concesión	Vencimiento
0020311154	1.065.000	221.875	04/02/2009	02/25/2016
0020495510	117.150	108.138	10/22/2013	09/15/2020
0020495522	206.000	164.800	10/22/2013	10/06/2016
0020549048	790.000	<u>790.000</u>	11/10/2014	10/04/2021
Total	<u>2.178.150</u>	<u>1.284.813</u>		

La tasa de interés es variable y ajustable trimestralmente hasta su vencimiento.

La Compañía ha otorgado a la Corporación Financiera Nacional –CFN, como garantía lo siguiente:

1. Hipoteca abierta sobre lotes de terreno ubicado en la lotización Inmaconsa manzana M.O # 37, lotes # 6, 7, 8, 9, 10 y 11 ubicados en el Kilómetros 11.5 vía Daule Provincia del Guayas, con una superficie total de 21.209,24 M2 (6 lotes), terrenos de propiedad de Gráficos Nacionales S.A. (GRANASA).
2. Prenda industrial Maquina Amplificadora de Barniz Dual UV/IR de alta velocidad compuesta por 1.1) Máquina Horno UV marca LCH modelo EXP-75 2L IIP serie 234 y 1.2) Maquina Impresora marca MAN ROLAND SERIE 243.2) Equipo Seri gráfico ¼ automático.
3. Garantía personal y solidaria del Gerente General de la Compañía.

(B) *Banco Guayaquil*, corresponde a un crédito otorgado el 1 de julio del 2014 por un monto de \$167.060.15 con un periodo de 20 cuotas mensuales. La compañía ha otorgado al Banco de Guayaquil como garantía la prenda industrial (Maquina XEROX COLOR PRESS X 100 MARCA XEOX SERIAL WXP01009.

15. CAPITAL SOCIAL.

Mediante Escritura del 27 de agosto del año 2014, inscrita en el Registro Mercantil el 23 de septiembre de 2014, se incrementó el capital social de la Compañía en US\$ 158.000, por tanto el capital suscrito y pagado se incrementó de US\$ 670.000 a US\$ 828.000, también se incrementó el valor nominal de las acciones de US\$ 335,00 a US\$ 414,00 cada una (2.000 acciones ordinarias y nominativas). El referido aumento fue pagado mediante capitalización de utilidades del año 2013. El capital autorizado quedó fijado en US\$ 1.656.000.

NEGOCIOS GRAFICOS GRAFINPREN S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.****15. CAPITAL SOCIAL (continuación)**

Al 31 de diciembre del 2014 un detalle de los Accionistas se presenta como sigue:

NOMBRE DE LOS ACCIONISTAS	Participación	Al 31 de diciembre 2014	Al 31 de diciembre 2013
GRAFICOS NACIONALES S.A. GRANASA	59,95%	496.386	401.665
NEGOCIOS EDITORIALES C.LTDA NEGED	40,00%	331.200	268.000
DISPROGA DISTRIBUIDORA DE PRODUCTOS			
GRAFICOS SOCIEDAD ANONIMA	0,05%	414	335
	100,00%	\$28.000	670.000

16. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

17. RESULTADOS ACUMULADOS

Los saldos acreedores de los resultados acumulados, se originaron en años anteriores producto de las operaciones del giro normal del negocio y podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de la liquidación de la Compañía.

18. RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF.

Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. Según Resolución de Superintendencia de Compañías No. SC.1CLCPAIFRS.G.11.007 del 9 de septiembre del 2011, los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", que generaron un saldo deudor podrá ser absorbido por los Resultados Acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

19. INGRESOS POR SERVICIOS DE IMPRESIÓN

Durante los años 2014 y 2013, fueron originados principalmente por servicios de impresión de revistas, periódicos, folletos y otros trabajos efectuados a diversos clientes del sector público y privado.

NEGOCIOS GRAFICOS GRAVINPREN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013 EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.

26. COSTOS Y GASTOS

Un resumen de los costos y gastos de los años 2014 y 2013, clasificados por función y naturaleza se presenta como sigue:

	Año 2014				Año 2013			
	Costo del servicio	Gastos de ventas	Gastos Administrativos	Total	Costo del servicio	Gastos de ventas	Gastos Administrativos	Total
Materia prima	2.643.402	0	0	2.643.402	2.651.975	0	0	2.651.975
Beneficios a empleados:								
Remuneraciones	481.666	150.734	103.532	735.932	511.561	185.340	94.545	791.446
Beneficios sociales	196.592	72.361	65.787	334.730	207.021	67.054	75.593	350.668
Jubilación y desabastec.	795	0	0	795	15.296	6.204	3.156	24.650
Servicios profesionales	301.367	275.435	29.539	804.281	379.417	61.551	27.950	468.918
Mantenimiento	428.261	2.952	13.416	444.629	250.622	58	77.055	427.735
Depreciación	215.777	2.349	23.147	241.268	162.264	0	46.353	239.117
Costos inmobiliarios(A)	46.237	0	0	46.237	0	48.935	0	48.935
Transportes	30.468	1.239	6.314	38.001	6.947	18.055	7.125	32.147
Comunicaciones	23.142	5.254	50.537	88.933	22.214	6.105	57.269	86.008
Alquileres	0	0	31.200	31.200	20.160	0	29.802	49.962
Publicidad y propaganda	509	31.728	0	32.228	0	28.252	0	28.252
Otros costos y gastos	73.836	17.454	69.380	160.570	9.498	66.371	54.229	139.698
	4.606.437	618.454	823.032	5.647.922	4.336.569	428.836	584.237	5.329.642

(A) Corresponde a provisión para cuentas incobrables.

21. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta causado del año 2014, ha sido calculado aplicando tasa del 22% sobre una base imponible determinada de conformidad con la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI) y su Reglamento, disposiciones que resumimos a continuación:

El Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno (LORTI) reformado por el Art. 1 de la Ley s/n (Suplemento del R.O. No. 497-S de diciembre 30 del 2008), por los Arts. 11 y 12 de la Ley s/n (Suplemento del R.O. No. 94-S de diciembre 23 del 2009), por el Art. 25 del Decreto Ley s/n (Suplemento del R.O. No. 244-S de julio del 2010), y por el Art. 51 del Reglamento para la aplicación de la LORTI, señala que las sociedades constituidas en el Ecuador así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, estarán sujetas a la tarifa impositiva del 22% para el año 2013 y siguientes ejercicios de acuerdo al Suplemento del Registro Oficial No. 351, de octubre del 2010, publicado por el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI) en la que se estipula una reducción progresiva para todas las sociedades, de 1 (un) punto anual en la tarifa del impuesto a la renta.

De acuerdo al Art. 51 del Reglamento de la LORTI, las sociedades que remitieran sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del impuesto a la Renta sobre el monto reconvertido. En el año 2014 la Compañía se acogió a esta opción. Un resumen de la conciliación

NEGOCIOS GRAFICOS GRAFINPREN S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**

efectuada para determinar el impuesto a la renta causado del periodo fiscal 2014 se presenta como sigue:

21. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA (continuación)**CONCILIACION TRIBUTARIA**

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E. IMPUESTO A LA RENTA	269.938				
MENOS 15 % PARTICIPACION DE TRABAJADORES	<u>(40.491)</u>				
	229.447				
MENOS					
150% DE REMUNERACIONES A TRABAJADORES CON DISCAPACIDAD	(7.668)				
MAS					
GASTOS GENERALES NO DEDUCIBLES	<u>44.289</u>				
BASE IMPONIBLE PARA IMPUESTO A LA RENTA	266.068				
BASE IMPONIBLE PARA IMPUESTO A LA RENTA TARIFA 22%	<table border="0"> <tr> <th style="text-align: left; width: 100px;">Base</th> <th style="text-align: right; width: 100px;">Impuesto</th> </tr> <tr> <td style="text-align: left;">266.068</td> <td style="text-align: right;">58.535</td> </tr> </table>	Base	Impuesto	266.068	58.535
Base	Impuesto				
266.068	58.535				
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	(A) 58.535				
ANTICIPO CALCULADO PARA PERIODO FISCAL 2014	(B) 44.210				
IMPUESTO A LA RENTA A CONSIDERAR (MAYOR ENTRE A y B)	58.535				
MENOS					
CUOTAS DE ANTICIPO PAGADAS	0				
RETENCIONES DE CLIENTES Y OTROS - PERIODO 2014	<u>238.972</u>				
SALDO A FAVOR (CRÉDITO TRIBUTARIO)	180.437				

(A) Corresponde al Impuesto a la Renta causado con la tarifa del 22%

(B) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo, el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles, tomando como base la declaración de impuesto a la renta del año inmediato anterior.

Para el año 2014, no se generaron cuotas a pagar por concepto de anticipo de impuesto a la renta, debido a que las retenciones fueron superiores.- La Compañía no ha sido revisada por las autoridades fiscales desde la fecha de su constitución. De acuerdo al Art. 94 del Código Tributario, numeral 1, caduca la facultad de la Administración Tributaria para fiscalizar la Compañía, en tres años, contados desde la fecha de la declaración de impuestos.

NEGOCIOS GRAFICOS GRAFINPREN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
EXPRESADOS EN DÓLARES DE E.U.A.**

22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los principales saldos y transacciones con partes relacionadas se resumen como sigue:

22.1 Saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS		
GRAFICOS NACIONALES S.A. GRANASA (NOTA 6)	21.002	147.166
INTERGRAF	21.077	21.627
CUENTAS POR PAGAR A GRANASA – ACCIONISTA (NOTA 11)	606.371	618.902

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses a favor de la Compañía.

22.2 Transacciones

Las siguientes fueron las transacciones con partes relacionadas durante los años 2014 y 2013:

	2014	2013
VENTAS A GRANASA POR SERVICIO DE IMPRESIONES Y OTROS	65.013	221.524
COSTOS Y GASTOS DE ALQUILER DE MÁQUINAS, ARRIENDO DE LOCAL, TRANSPORTE Y OTROS VALORES FACTURADOS POR GRANASA	233.427	335.356
COMPRA DE MAQUINARIA A GRANASA	0	120.000
ANTICIPO POR COMPRA DE MAQUINARIA HORIZON (NOTA 8)	169.160	0

Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado por operaciones propias de una relación comercial ordinaria con GRANASA o compañías relacionadas, dentro del giro propio del negocio y en condiciones normales de mercado. Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se ha reconocido ningún gasto en el periodo actual ni en períodos anteriores respecto a cuentas incobrables o de dudoso cobro adeudados por partes vinculadas.

22.4 Préstamos a personal clave de la Gerencia

	Al 31 de diciembre del	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Préstamos a personal clave de la Gerencia	6.676	3.237

NEGOCIOS GRÁFICOS GRAFINPREN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013 EXPRESADOS EN DÓLARES DE E.U.A.

Adicionalmente, la Compañía actúa como garante de un préstamo personal realizado al Banco Bolivariano por parte de dos empleados claves, cuyo saldo totaliza US\$ 1.743 al 31 de diciembre del 2014.

22.5 Retribuciones al Directorio y a la Alta Gerencia

A los altos ejecutivos que tienen una relación de dependencia con GRAFINPREN cuando le prestan ciertos servicios, ésta les retribuye con erogaciones en especie monetaria que corresponden al valor de estos servicios en el mercado.

	2014	2013
Remuneraciones, movilización, fondo de reserva y, erogaciones	212.354	216.755

23. EXPOSICIÓN A LOS RIESGOS

La Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de crédito, liquidez y capital, la Administración revela que estos riesgos son bajos por estar debidamente controlados, como se describe a continuación:

Riesgo de crédito - La Compañía tiene un buen control de las cobranzas, esto contribuye en parte al buen nivel de liquidez. Las cuentas por cobrar -clientes, están compuestas por un número importante de clientes, sin existir concentración de crédito. La evaluación del riesgo de crédito y la capacidad de pago de los clientes es continua, los créditos se otorgan sobre la condición financiera específica de los mismos.

Riesgo de liquidez - La Compañía administra en forma adecuada su liquidez en proporción al nivel de sus operaciones. El riesgo de liquidez se controla, manteniendo reservas en efectivo depositadas en instituciones financieras de primer orden, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los períodos de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar un nivel apropiado de operaciones y su capacidad de continuar como empresa en marcha, mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda con acreedores, proveedores y patrimonio - La Administración revisa la estructura de capital de la compañía sobre una base anual. Como parte de esta revisión, la Administración considera el costo del capital.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

	2014	2013
Capital de trabajo	1.438.217	264.072
Índice de liquidez	1.78 veces	1.11 veces
Pasivos totales / patrimonio	3.03 veces	3.19 veces
Deuda financiera / activos totales	31%	19%

La Administración considera que los indicadores financieros están dentro de los parámetros establecidos para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía.