



EUGENIO RODRIGUEZ MITE
AUDITOR INDEPENDIENTE - ASESOR FINANCIERO
GUAYAQUIL - ECUADOR

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)

**DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE JUNTO CON LOS ESTADOS
FINANCIEROS Y SUS RESPECTIVAS NOTAS POR EL AÑO QUE TERMINO EL
31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

CONTENIDO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
ESTADO DE EVOLUCION PATRIMONIAL
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO





EUGENIO RODRIGUEZ MITE
AUDITOR INDEPENDIENTE - ASESOR FINANCIERO
GUAYAQUIL - ECUADOR

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE



A los Señores Accionistas de
GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA):

Dictamen sobre los estados financieros

He auditado los estados financieros que se adjuntan de **GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía 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 determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en mi auditoría. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría (NIA). Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

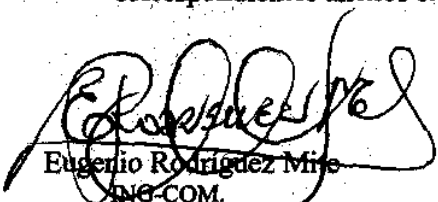
Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para mi opinión de auditoría.

Opinión

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA) al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Informes sobre otros asuntos legales y normativos

- Sin calificar nuestra opinión, como se explica con más detalle en la Nota 2 y 3 a los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros dictámenes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 4 de marzo del 2011 y 26 de febrero de 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.2.
- De conformidad con disposiciones legales, el informe sobre el Cumplimiento de obligaciones tributarias del año 2011, será presentado por separado con los correspondientes anexos exigidos por el Servicio de Rentas Internas (SRI)


Eugenio Rodríguez Mire
ING-COM.

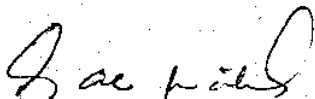
Guayaquil, marzo 6, 2012
RNAE 200 RNC No. 10.754



GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

		Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	NOTA 7	6.365.417	5.445.130	3.673.108
CUENTAS POR COBRAR	NOTA 8	1.206.620	1.573.439	1.432.116
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	NOTA 9	736.756	673.519	1.080.846
INVENTARIOS	NOTA 10	2.751.317	3.063.286	3.452.376
OTROS ACTIVOS	NOTA 11	303.186	426.269	80.010
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		11.363.296	11.181.643	9.718.456
ACTIVOS NO CORRIENTES				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	NOTA 12	6.868.612	7.786.693	7.682.453
INVERSIONES EN ACCIONES	NOTA 13	265.575	192.433	70.321
CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS	NOTA 14	78.091	165.483	209.022
CUENTAS POR COBRAR A ACCIONISTAS		61.960	151.522	51.717
APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL EN COMPAÑIAS RELACIONADA	NOTA 15	386.372	386.372	387.420
IMPUESTOS DIFERIDOS - ACTIVOS	NOTA 4	93.458	108.392	63.797
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		7.754.068	8.790.895	8.464.730
TOTAL ACTIVOS		19.117.364	19.972.538	18.183.186

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS


Lcdo. GALO MARTINEZ MERCHAN
Representante Legal

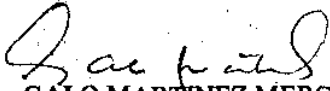

Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
Contador General Reg. 0.17662

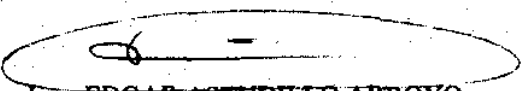


GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

		Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
PASIVOS CORRIENTES				
CUENTAS POR PAGAR	NOTA 16	1.716.715	3.291.893	2.542.572
CUENTAS POR PAGAR A ACCIONISTAS	NOTA 17	200.704	221.376	45.106
IMPUESTO A LA RENTA Y OTROS POR PAGAR	NOTA 18	339.576	649.198	514.930
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	NOTA 21	697.172	683.347	750.777
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		2.954.167	4.845.814	3.853.385
PASIVOS NO CORRIENTES				
PROVISIONES POR JUBILACION Y DESAHUCIO	NOTA 22	2.008.722	1.741.752	1.310.018
IMPUESTOS DIFERIDOS - PASIVOS	NOTA 4	56.791	63.765	63.142
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		2.065.513	1.805.517	1.373.160
TOTAL PASIVOS		5.019.680	6.651.331	5.226.545
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
CAPITAL SOCIAL	NOTA 24	1.000.000	1.000.000	1.000.000
RESERVA LEGAL	NOTA 25	500.661	500.661	500.661
RESERVA FACULTATIVA	NOTA 26	3.590.145	2.918.266	2.087.130
RESERVAS DE CAPITAL	NOTA 27	7.123.363	7.123.363	7.123.363
PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	NOTA 28	(291.590)	(316.798)	(9.868)
RESULTADOS ACUMULADOS DE PCGA ANTERIORES	NOTA 29	849.890	924.120	924.121
UTILIDAD DEL EJERCICIO		1.325.215	1.171.595	1.331.234
TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		14.097.684	13.321.207	12.956.641
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		19.117.364	19.972.538	18.183.186

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

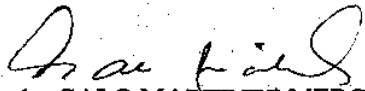

Lcdo. GALO MARTINEZ MERCHAN
Representante Legal

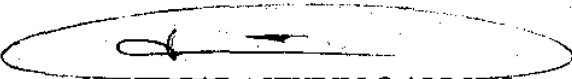

Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
Contador General Reg. 0.17662

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADOS DE LOS RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

		Ejercicio 2.011	Ejercicio 2.010
INGRESOS POR VENTAS	NOTA 30	25.696.538	24.399.389
COSTO DE VENTAS	NOTA 31	<u>(13.793.683)</u>	<u>(13.009.543)</u>
MARGEN BRUTO		11.902.855	11.389.846
GASTOS DE OPERACIÓN			
GASTOS DE VENTAS	NOTA 31	(5.360.586)	(4.909.128)
GASTOS DE ADMINISTRACION	NOTA 31	<u>(4.508.979)</u>	<u>(4.555.915)</u>
TOTAL DE GASTOS DE OPERACIÓN		(9.869.565)	(9.465.043)
UTILIDAD OPERACIONAL		2.033.290	1.924.803
OTROS INGRESOS (EGRESOS)		(36.302)	(44.141)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES		1.996.988	1.880.662
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD	NOTA 18	<u>299.548</u>	<u>282.099</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1.697.440	1.598.563
IMPUESTO A LA RENTA	NOTA 18	<u>372.225</u>	<u>426.968</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>1.325.215</u>	<u>1.171.595</u>

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

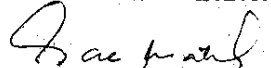

Lcdo. GALO MARTINEZ MERCHAN
Representante Legal

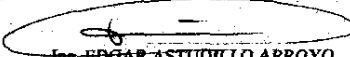

Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
Contador General Reg. 0.17662

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultados Acumulados por Adopción NIIF primera vez	Resultados Acumulados	Utilidad del Ejercicio	Total del Patrimonio
SALDOS AL 31-12-2010	1.000.000	500.661	2.918.266	7.123.363	0	924.120	1.171.594	13.638.004
TRANSFERENCIA UTILIDAD AÑO 2010						1.171.594	(1.171.594)	0
TRANSFERENCIA A RESERVA FACULTATIVA			171.594			(171.594)		0
PAGO DE DIVIDENDOS						(1.000.000)		(1.000.000)
PAGO DE IMPUESTO DEL AÑO 2006 Y CIERRE DEL ACTA DE DETERMINACION DEL SRI						(74.230)		(74.230)
GANANCIA POR INVERSION EN ACCIONES			1.203					1.203
RESULTADOS ACUMULADOS POR ADOPCION NIIF POR PRIMERA VEZ					(316.798)			(316.798)
TRANSFERENCIA A RESERVA FACULTATIVA DEL EXCESO DE CUENTAS INCOBRABLES ACUMULADAS HASTA EL AÑO 2011			499.082					499.082
AJUSTE DE TRANSICION DE NEC A NIIF					25.208			25.208
UTILIDAD DEL EJERCICIO							1.325.215	1.325.215
SALDOS AL 31-12-2011	1.000.000	500.661	3.590.145	7.123.363	(291.590)	849.890	1.325.215	14.097.684

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTES INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS


Lcd. GALO MARTINEZ MAERCHAN
Gerente General


Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
Contador General Reg. 0.17662

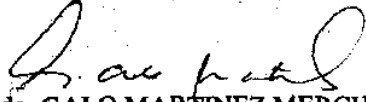
GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

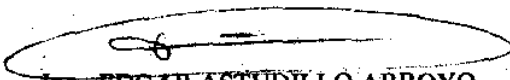
	Ejercicio 2.011	Ejercicio 2.010
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADOS) EN		
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
EFFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES	26.648.593	24.147.512
EFFECTIVO PAGADO A PROVEEDORES Y TRABAJADORES	(23.360.783)	(20.249.703)
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	(225.565)	0
INTERESES PAGADOS	39.398	0
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	(40.007)	(51.054)
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(497.580)</u>	<u>(319.610)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2.564.056	3.527.145
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADOS) EN		
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
ADICION DE MAQUINARIAS Y EQUIPOS	(251.821)	(1.252.463)
DISMINUCION DE CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	87.392	0
DISMINUCION DE CUENTA POR COBRAR ACCIONISTAS	89.562	0
ADICION DE OTROS ACTIVOS	0	(79.675)
ADQUISICION DE INVERSIONES DE ACCIONES	<u>(73.142)</u>	<u>(320.532)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(148.009)	(1.652.670)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADO) EN		
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
INCREMENTO EN CUENTAS POR PAGAR A ACCIONISTAS	0	176.171
DIVIDENDOS PAGADOS POR EJERCICIO 2010 Y 2009	(779.296)	(278.624)
INCREMENTO EN OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	<u>(716.464)</u>	<u>0</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(1.495.760)	(102.453)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
DISMINUCION NETA DURANTE EL AÑO	920.287	1.772.022
SALDO AL INICIO DEL AÑO	<u>5.445.130</u>	<u>3.673.108</u>
SALDO AL FINAL DEL AÑO	<u>6.365.417</u>	<u>5.445.130</u>

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

	Ejercicio 2.011	Ejercicio 2.010
RECONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1.325.215	1.171.595
PARA AJUSTAR LOS GASTOS Y COSTOS QUE NO REQUIEREN DESEMBOLSO DE EFECTIVO		
DEPRECIACIÓN DE MAQUINARIAS Y EQUIPOS	1.174.789	1.148.223
PROVISION PARA JUBILACION EMPLEADOS LARGO PLAZO	623.262	132.233
PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES DEL AÑO	(509.293)	42.397
PROVISION PARA OBSOLECENCIA DE INVENTARIO	3.594	0
GANANCIA EN VENTA DE ACTIVO FIJO	(5.605)	0
PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA	0	426.968
PROVISION PARA 15% PARTICIPACION TRABAJADORES	0	282.099
TRANSFERENCIA DE RESULTADOS ACUMULADOS		(221.376)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
DECREMENTO EN CUENTAS POR COBRAR	952.055	(251.877)
DECREMENTO EN INVENTARIOS	318.230	405.950
INCREMENTO EN OTRAS CUENTAS POR COBRAR	(63.237)	407.327
DECREMENTO EN OTROS ACTIVOS CORRIENTES	123.084	(123.382)
DECREMENTO EN CUENTAS POR PAGAR	(893.216)	749.217
DECREMENTO EN OTRAS POR PAGAR	(20.673)	0
DECREMENTO DE INTERESES POR PAGAR	(184.267)	0
DECREMENTO EN IMPUESTOS POR PAGAR	(125.355)	(292.700)
DECREMENTO EN BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR	(154.527)	(349.529)
TOTAL DE LOS AJUSTES	1.238.841	2.355.550
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>2.564.056</u>	<u>3.527.145</u>

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS


Lcdo. GALO MARTINEZ MERCHAN
Representante Legal


Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
Contador General Reg. 0.17662

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**

1. OPERACIONES

GRÁFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA), se constituyó el 27 de junio de 1969 en la ciudad de Quito.- En 1971 su domicilio fue transferido a la ciudad de Guayaquil.- El plazo de duración de la Compañía es de cien años contados a partir del once de Julio de 1969.- La actividad principal de la Compañía es la impresión y edición de los diarios Expreso y Extra.- De acuerdo con su objeto social, para cumplir con sus fines, podrá asociarse con cualquier sociedad, corporación o compañía editora y publicitaria y ejercer el comercio en general que tengan relación con su objeto.- GRÁFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA), es una sociedad anónima que no cotiza sus acciones en la bolsa valores.

El proceso de dolarización incorporó el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable en la República del Ecuador. La Superintendencia de Compañías del Ecuador le asignó el Expediente: 1403-69.- El Domicilio de GRÁFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA) es Guayaquil, Km. 2,5 s/n Av. Carlos Julio Arosemena.- Correo Electrónico: webmaster@granasa.com.ec - Teléfono: 042-201100

El Servicio de Rentas Internas (SRI), asignó el Registro Único de Contribuyentes (RUC) No. 0990022887001 y tiene autorizado la siguiente actividad económica: Edición de periódicos, revistas y publicaciones periódicas de contenido técnico o general. La compañía es Contribuyente Especial desde el 6 de septiembre de 1995, según notificación No. 243 emitida el 18 de julio de 1995 por el SRI.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía; los estados financieros fueron aprobados por la Presidencia Ejecutiva el 8 de febrero del 2012.

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).

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

Los estados financieros de GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA) por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 28 de enero del 2011, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera*

vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010 (año de transición). Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

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

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros de GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA) comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha inicial de transición), al 31 de diciembre del 2010 y al 31 de diciembre del 2011, los estados del resultado del ejercicio y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido ajustados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

2.4 Inventarios - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen 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 representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.5 Propiedades, planta y equipo

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, en los activos aptos, en el futuro se considerará 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: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas según el modelo del costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada y método de

2.5.3 depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Las principales propiedades, planta y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en Los años de vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales: Edificios 5%; Instalaciones 10%; Maquinarias y equipos 10%; Equipos de computación 33%; Muebles y equipos de oficina 10%; Vehículos 20%; Equipos fotográficos 33%; Herramientas 10%.

2.6 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada período, se evalúa los valores en libros de sus activos a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna 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).

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.

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 impositivos 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 período.

2.7.2 Impuestos diferidos - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias impositivos. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y La compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

- 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, es probable que La compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

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 definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

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.

- 2.9.2 Participación a trabajadores** - 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.

- 2.9.3 Bonos a la Alta Gerencia** - La compañía reconoce bonos a la alta gerencia. Tales operaciones consisten básicamente en valores cancelados a su personal clave por su aporte al crecimiento y lograr los resultados de la compañía, basados en beneficios económicos obtenidos por la Compañía en cada uno de los respectivos años

- 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 arrendador de arriendo operativo

- 2.10.1 La compañía como arrendador** - El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y acordar un arrendamiento operativo son añadidos al valor en libros del activo arrendado, empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

2.11 Reconocimiento de ingresos - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación principalmente del servicio cobrado o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.11.1 Prestación de servicios - Los ingresos provenientes de contratos de servicios se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato. El estado de terminación del contrato se determina de la siguiente manera:

- Los honorarios y/o costos de materiales por los servicios, incluidos en el precio de los productos, se reconocen por referencia a la proporción del costo total del servicio prestado para el producto vendido, considerando las tendencias históricas en el número de servicios realmente prestados sobre bienes vendidos en el pasado; y,
- Los ingresos provenientes de contratos se reconocen a las tasas contractuales en la medida en que se incurran en materiales de producción y otros gastos directos.
- Los ingresos por circulación de los diarios se reconocen en forma diaria, neto de los descuentos y devoluciones aplicables

2.11.2 Ingresos por dividendos e ingresos por intereses - El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago.

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

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 y ciertos activos financieros mantenidos hasta su vencimiento. 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 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento - Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

2.14.2 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. El período de crédito promedio sobre la venta es de 7 días para las ventas de circulación e impresión comercial; 30 días para las ventas de publicidad de 45 días para las ventas de suscripciones con contratos mensuales, semestrales o anuales cancelados de forma mensual por el suscriptor.

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.

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.

2.14.3 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.

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. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.14.4 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 - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

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. El período de crédito promedio, otorgado por los proveedores nacionales, por las compras de ciertos bienes es de 30 días y en caso de proveedores internacionales un plazo promedio de 60 a 90 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 cumplen las obligaciones de la compañía.

2.16 La compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), al 31 de diciembre del 2011

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios Conjuntos	Enero 1, 2013

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros consolidados de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

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

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

- a) **Estimaciones** - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA) ha modificado la estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores y a la fecha de transición (1 de enero del 2010) y para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

b) **Uso del valor razonable como costo atribuido** - La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y propiedades de inversión por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades, planta y equipo, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

Para las propiedades, planta y equipo, la Compañía ha considerado, el costo depreciado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF.

c) **Beneficios a los empleados** - Según la NIC 19 *Beneficios a los empleados*, la Compañía puede optar por la aplicación del enfoque de la "banda de fluctuación", según el cual no se reconoce la totalidad de las pérdidas y ganancias actuariales en los planes de beneficios definidos. La aplicación retroactiva de este enfoque requiere que la Compañía separe la porción reconocida y la porción por reconocer, de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF. No obstante, la exención de la NIIF 1 permite a la Compañía reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizare el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores.

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA) aplicó esta exención y por lo tanto reconoció en utilidades retenidas (déficit acumulado) el importe de todas las ganancias (pérdidas) actuariales acumuladas desde la fecha de inicio de todos los planes de beneficios definidos hasta la fecha de transición a las NIIF.

d) **Inversiones en subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas.** - Cuando la Compañía prepare estados financieros separados, la NIC 27 (modificada en 2008) requiere que contabilice sus inversiones en subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas de alguna de las formas siguientes:

- a) al costo; o,
- b) al valor razonable de acuerdo con la NIC 39

La exención de la NIIF 1 establece que si la Compañía en la adopción por primera vez de las NIIF midiese una inversión al costo de acuerdo con la NIC 27, debe medir esa inversión en su estado de situación financiera separado de apertura conforme a las NIIF mediante uno de los siguientes importes:

- a) el costo determinado de acuerdo con la NIC 27; o,
- b) el costo atribuido, puede ser:
 - (i) su valor razonable (determinado de acuerdo con la NIC 39) a la fecha de transición de la Compañía a las NIIF en sus estados financieros separados; o
 - (ii) el valor en libros en esa fecha según los PCGA anteriores.

La Compañía puede elegir entre los apartados (i) o (ii) anteriores para medir sus inversiones en cada subsidiaria, entidad controlada de forma conjunta o asociada que haya optado por medir utilizando el costo atribuido.

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA) optó por aplicar esta exención y utilizó como costo atribuido de las inversiones en subsidiarias, entidades y asociadas, el valor en libros de dichas inversiones a la fecha de transición, 1 de enero del 2010 determinado según PCGA anteriores.

- e) *Costos por préstamos* - En virtud de la NIIF 1, la Compañía puede optar por capitalizar los costos por préstamos incurridos para la construcción de cualquier activo calificado a partir del 1 de enero del 2010 o la fecha de transición a las NIIF, la que sea posterior. Sin embargo, la Compañía también puede designar cualquier fecha anterior al 1 de enero del 2010 o a la fecha de transición y aplicar la norma a los costos por préstamos relacionados con todos los activos calificados para los que la fecha de capitalización sea dicha fecha u otra posterior.

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA) optó por aplicar esta exención y adoptó como política la capitalización de los costos por préstamos incurridos para la construcción de activos calificados a partir de la fecha de transición, 1 de enero del 2010.

3.2 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador - Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA):

3.2.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero; y, al 31 de diciembre del 2010 y 2011.

	Diciembre 31, 2011	Ajustes NIIF año 2011 (en dólares americanos)	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	14.389.274		13.638.005	12.966.509
PARA REGISTRAR CIERTAS DEVOLUCIONES DE FACTURAS CUENTAS POR COBRAR	0	33.127	(33.127)	(27.499)
AJUSTE EN CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS	(529)	(529)	0	0
AJUSTE EN VARIOS DEUDORES	(42.287)	(42.287)	0	0
AJUSTE EN INVENTARIOS	(6.220)	(6.220)	0	0
AJUSTE POR LA INSUFICIENCIA DE PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	(241.813)	42.816	(284.629)	(222.100)
PROVISION POR DETERIORO DE INVENTARIOS	(3.594)	6.261	(9.855)	(26.715)
POR LOS EFECTOS DE ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	93.458	(14.934)	108.392	63.797
AJUSTE PARA ELIMINAR EL EXCESO EN PROVISIÓN POR VACACIONES AL PERSONAL	168.353	0	168.353	168.457
PARA AJUSTAR EXCESO DE LA CUENTA POR PAGAR-CANJE EXPRESO	97.334	0	97.334	97.334
AJUSTE POR LA INSUFICIENCIA DE PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL	(245.141)	0	(245.141)	0
AJUSTE POR LA INSUFICIENCIA DE LA PROVISION INDEMNIZACION PAR DESAHUCIO	(54.360)	0	(54.360)	0
POR LOS EFECTOS DE LOS PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	(56.791)	6.974	(63.765)	(63.142)
Patrimonio de acuerdo a NIIF	14.097.644	25.208	13.321.207	12.956.641

3.2.2 Conciliación del Resultado del 1 de enero al 31 de diciembre del 2010

	2010 (en dólares americanos)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	1.171.595
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
PARA REGISTRAR CIERTAS DEVOLUCIONES DE FACTURAS CUENTAS POR COBRAR	(5.628)
AJUSTE POR LA INSUFICIENCIA DE PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	(62.529)
AJUSTE A LA PROVISION POR DETERIORO DE INVENTARIOS	16.860
AJUSTE POR LA INSUFICIENCIA ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	44.595
AJUSTE PARA ELIMINAR EL EXCESO EN PROVISIÓN POR VACACIONES AL PERSONAL	(104)
AJUSTE POR LA INSUFICIENCIA DE PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL	(245.141)
AJUSTE POR LA INSUFICIENCIA DE LA PROVISION INDEMNIZACION PAR DESAHUCIO	(54.360)
AJUSTE POR LA INSUFICIENCIA PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	(623)
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>864.665</u>

4. 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, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos. Al 31 de diciembre del 2011, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de activos y pasivos por impuestos diferidos por US\$ 93.458 y US\$ 56.791 respectivamente; y, un incremento (disminución) de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes.

4.1 Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	01/01/2011	Tasa neta para el cálculo del Impuesto Diferido	01/01/2011
Cuentas por Cobrar Clientes Locales	(238.200)	22%	(52.404)
Anticipo Proveedores	(3.613)	24%	(867)
Provisión Inventario por deterioro	(3.594)	24%	(863)
Obligaciones con los trabajadores	139.295	24%	33.431
Cuentas y Documentos por Pagar	97.334	24%	23.360
Jubilación Patronal	(178.746)	22%	(39.324)
Total	<u>(187.524)</u>		<u>(36.667)</u>

4. 2 Impuestos Diferidos

Al 31 de diciembre del 2011 y al 1 de enero del 2011, los efectos en Impuestos Diferidos originados por las diferencias temporarias es como sigue:

	Saldos al 31-12-2011	Saldos al 1-01-2011
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		
Ajuste de Cuenta por Cobrar	16.635	16.635
Provisión de Cuentas Incobrables	42.118	50.067
Provisión por desvalorización del Inventarios	2.355	2.365
Provisión de Beneficios de Empleados a Largo Plazo	39.324	39.324
Gastos Impuesto Diferido	(6.974)	0
	93.458	108.392
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		
Provisión de Beneficios Sociales	40.405	40.405
Ajuste de Cuentas por Pagar	23.360	23.360
Gastos Impuesto Diferido	(6.974)	
	56.791	63.765

5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

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

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

5.1 Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo.- El cálculo del valor en 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 registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

6. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Índices de precios anuales al consumidor preparados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Años</u>	<u>% anual</u>
2008	8.33
2009	4.31
2010	3.33
2011	5.41

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2011, el dinero de libre disponibilidad de la Compañía comprendía, valores en efectivo en la compañía, e inversiones a corto plazo en las siguientes instituciones financieras:

	TIPO DE CUENTA	No DE CUENTA	SALDOS
CAJA			16.962
BANCO AMAZONAS	AHORROS	50922804	44
BANCO DEL PACIFICO	CORRIENTE	2431-7	404.148
BANCO DEL PACIFICO	AHORROS	7102	174.392
BANCO DEL PACIFICO	CORRIENTE	307206-1	13.734
BANCO BOLIVARIANO	CORRIENTE	139027	17.001
BANCO BOLIVARIANO	AHORROS	81910-0	167.127
BANCO DEL PICHINCHA	AHORROS	3585568100	203.407
BANCO DEL PICHINCHA	AHORROS	3688041500	149.324
BANCO DE GUAYAQUIL	CORRIENTE	106739-7	503.373
BANCO DE GUAYAQUIL	AHORROS	11103915	227.092
BANCO INTERNACIONAL	AHORROS	140071454-2	73.258
PRODUBANCO	AHORROS	12006154625	15.402
BANCO DE MACHALA	AHORROS	107-0612859	28.298
BANCO RUMINAHUI	AHORROS	587112418	16.956
BANCO DEL LITORAL	AHORROS	181181	695
BANCO DEL AUSTRO	AHORROS	000923754-2	4.745
HSBC PRIVATE BANK INTERNATIONAL	CORRIENTE	337236111	26.545
			<u>2.042.503</u>
INVERSIONES A CORTO PLAZO			
HSBC PRIVATE BANK INTERNATIONAL			2.485.652
ROYAL BANK OF CANADA			1.531.320
BANCO DEL PACIFICO			305.942
			<u>4.322.914</u>
			<u>6.365.417</u>

8. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010, las Cuentas por Cobrar a los Clientes consistían en los siguientes conceptos:

	2.011	2.010
PUBLICIDAD	266.812	334.511
CIRCULACION	407.410	284.908
SUSCRIPCIONES	71.269	1.072.497
CANJES POR PUBLICIDAD Y OTROS	594.675	566.357
OTROS TRABAJOS DE IMPRESIÓN	117.306	151.254
	1.457.472	2.409.527
PROVISIONES PARA CUENTAS INCOBRABLES	(250.852)	(518.332)
	<u>1.206.620</u>	<u>1.891.195</u>

Las Cuentas por cobrar, a clientes, no originan interés alguno a favor de la Compañía, incluyen contratos por suscripciones anuales, firmados con clientes.- Estos contratos tienen vencimientos promedios de 4 a 10 meses.- Durante el año 2011, las Provisiones para Cuentas de dudoso cobro, presentaron los siguientes movimientos y saldos:

Saldos al				Ajuste NIIF	
31/12/2010	Adiciones	Aplicaciones	Transferencia al Patrimonio	Adopción 1era. Vez	Saldos al 31/12/2011
518.332	9.039	(19.250)	(499.082)	241.813	250.852

La Administración de la Compañía, realizó al 31 de Diciembre del 2011, el respectivo análisis de cada los saldos adeudados por los clientes y otros, decidió dar de baja (castigar) aquellas que se mantenían vencidos por más de 5 años y que se encontraban totalmente provisionados, sin afectar a resultados del presente ejercicio.- Así mismo determinó la provisión para cuentas de dudoso cobro para el año 2011 por US \$ 9.039.

La Administración considera que el saldo de la referida cuenta, al 31 de Diciembre del 2011 es apropiado en relación a los riesgos que maneja la Compañía.- El Auditor externo verificó la razonabilidad de dichas provisiones al 31 de Diciembre del 2011.

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2011, las Otras Cuentas por Cobrar consistían en:

	Diciembre 31, 2011
FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	461.972
ANTICIPO A PROVEEDORES	80.905
NEGOCIOS EDITORIALES C. LTDA. NEGED	84.725
CHEQUES PROTESTADOS	31.710
TARJETAS DE CREDITO	10.684
VARIOS DEUDORES	109.576
MENOS AJUSTE NIIF	(42.816)
	<u>736.756</u>

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

10. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010, los Inventarios consistían en:

MATERIA PRIMA Y MATERIALES	2011	2010
BOBINAS DE PAPEL	2.125.718	2.580.362
PLANCHAS DE ALUMINIO	144.126	151.868
OTROS MATERIALES	17.910	55.901
AJUSTES NIIF AÑO 2011	(6.220)	0
REPUESTOS	105.791	111.193
SUMINISTROS	79.210	74.333
MATERIAL PROMOCIONAL	17.485	21.599
IMPORTACIONES EN TRANSITO	270.891	77.885
PROVISION POR DETERIORO DEL INVENTARIO	(3.594)	0
	<u>2.751.317</u>	<u>3.073.141</u>

11. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010, los Otros Activos consistían en:

	2011	2010
PROGRAMAS DE COMPUTACION	68.566	15.502
DEPOSITOS EN GARANTIA	8.294	41.494
POLIZAS DE SEGUROS	7.985	0
OTROS ACTIVOS	218.341	369.273
	<u>303.186</u>	<u>426.269</u>

Los otros activos incluyen el valor de US\$ 198.420 por la venta de las acciones de la Compañía Editorial Gran Tauro Grantauro Cia. Ltda., y todos los derechos patrimoniales en la misma.

El 27 de Octubre del 2010, la Compañía firmó una promesa de compraventa de participaciones sociales con el Dr. Francisco Vivanco Riofrio en la que se estipula la transferencia de las participaciones de Grantauro Cia. Ltda. en su totalidad. El Dr. Vivanco entregó una Letra de Cambio por US \$ 200,000 para hacerla efectiva en el plazo de dos años; cuyo vencimiento es el 27 de octubre del 2012.

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Las transacciones durante el año 2011 y Los saldos de Propiedades, Planta y Equipos, al 31 de diciembre del 2011 y del 2010, y consistieron en:

	SALDOS AL 31/12/2010	ADICIONES	RETIROS	SALDOS AL 31/12/2011
COSTOS				
TERRENOS	1.590.340			1.590.340
EDIFICIOS	4.135.782			4.135.782
INSTALACIONES Y MEJORAS	134.628			134.628
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	13.102.618	1.950		13.104.568
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	1.844.476	25.114		1.869.590
EQUIPOS DE COMPUTACION	1.847.802	131.976	6.172	1.973.606
EQUIPOS FOTOGRAFICOS	417.243	25.502		442.745
VEHICULOS	839.961	81.104	72.173	848.892
HERRAMIENTAS, IMPLEMENTOS Y OTROS	118.589	1249		119.838
	24.031.439	266.895	78.345	24.219.989
DEPRECIACIONES				
EDIFICIOS	1.934.175	173.201		2.107.376
INSTALACIONES Y MEJORAS	133.678	523		134.201
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	9.886.040	675.308		10.561.348
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	1.541.975	90.028		1.632.003
EQUIPOS DE COMPUTACION	1.739.825	75.859	1.828	1.813.856
EQUIPOS FOTOGRAFICOS	310.639	57.463		368.102
VEHICULOS	584.341	99.022	63.965	619.398
HERRAMIENTAS, IMPLEMENTOS Y OTROS	114.073	1022		115.095
	16.244.746	1.172.425	65.793	17.351.377
	7.786.693	-905.530	12.551	6.868.612

13. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de Diciembre del 2011, y del 2010 las Inversiones en Acciones, consistían en:

COMPAÑÍAS	% PART.	2011	2010
EDITORES E IMPRESORES EDIMPRES S.A.	0,08	3.249	2.046
ELECTROQUIL S.A.	0,0101	3.634	3.634
ASOCIACIÓN ECUATORIANA DE EDITORES	12,25	17.141	17.142
CERTIFICADOS DE CORPEI		11.740	11.740
		35.764	34.562
NEGOCIOS GRAFICOS NEGOFRAF S.A.	99,99	1.999	1.999
NEGOCIOS GRÁFICOS GRAFDESING S.A.	99,99	1.999	1.999
NEGOCIOS GRÁFICOS DISENGRAF S.A.	99,99	1.999	1.999
NEGOCIOS GRÁFICOS GRAFINPREN S.A.	59,95	221.815	149.875
DISTRIBUIDORA DE PRODUCTOS GRÁFICOS	99,99		
S.A. DISPROGRA		1.999	1.999
		229.811	157.871
		265.575	192.433

Las Inversiones en Acciones en las compañías emisoras se contabilizan aplicando el método del costo.- Las referidas inversiones no están cotizadas en la Bolsa de Valores del Ecuador.- En algunos casos, donde GRANASA tiene el control de las inversiones, estas compañías están prácticamente inactivas, la Administración decidió no consolidarlas.- La Administración de GRANASA aplicó los conceptos de importancia relativa y de esencia sobre la forma y definió valorar las inversiones en acciones al costo.

Durante el 2011 La compañía subsidiaria GRAFINPREN S.A. Aumentó su capital a US \$ 370.000 correspondiéndole a GRANASA el 59,95% equivalentes US \$ 221.815.- El Auditor externo verificó la razonabilidad de las inversiones en acciones así como también verificó la valuación realizada por la Compañía de los respectivos estados financieros por el año terminado al 31 de Diciembre del 2011.

14. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre del 2011, los principales saldos y transacciones con partes vinculadas consistían en:

GRAFINPREN S.A.	72.075
OTRAS	6.016
	<u>78.091</u>

Estas Cuentas Por Cobrar no generan intereses a favor de la Compañía.- Las siguientes fueron las transacciones con compañía relacionada por durante el año 2011:

Negocios Gráficos GRAFINPREN S.A.

Servicios de Alquiler de maquinas, arriendo de local, transporte y otros US \$ 311.339

Ventas por Servicio de Impresiones y otros US \$ 304.150

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

Adicionalmente, la compañía ha entregado a la Corporación Financiera Nacional en garantía de la obligación de GRAFINPREN S.A. una Hipoteca abierta sobre lotes de terreno ubicado en la lotización Inmaconsa manzana M 0 # 37, lotes # 6, 7, 8, 9, 10, 11 ubicados en el Kilómetro 11,5 vía Daule Provincia del Guayas, con una superficie total de los 6 lotes de 21,209.24 M2, terrenos de propiedad del principal accionista.

14.1 Préstamos a partes relacionadas

	Al 31 de diciembre del	
	2.011	2.010
Préstamos a personal clave de la gerencia (miembros del Directorio y Alta Gerencia)	77.287	92.103

La compañía ha otorgado préstamos a corto plazo a varios ejecutivos de su personal gerencial clave a tasas comparables con las tasas de interés promedio comercial.

14.2 Retribuciones al Directorio y a la Alta Gerencia

Se consideran "partes vinculadas" adicionalmente a las entidades subsidiarias y asociadas, el "personal clave" de la Dirección de la Compañía (miembros del Directorio y de la alta dirección, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control. A continuación se indican las transacciones realizadas por la Compañía, durante los ejercicios 2011 y 2010, con las partes vinculadas a ésta, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Directorio de la Compañía y otras partes vinculadas.

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 GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA) o compañías relacionadas, dentro del giro propio del negocio y en condiciones normales de mercado. Tales operaciones han consistido básicamente en valores cancelados a su personal clave por su aporte al crecimiento y lograr los resultados de la compañía; a continuación detallamos las remuneraciones a dicho personal:

	<u>2.011</u>	<u>2.010</u>
Remuneraciones al personal clave de la Compañía (miembros del Directorio y Alta Gerencia), sueldos, beneficios sociales y bonificaciones, basados en beneficios económicos obtenidos por la Compañía en cada uno de los respectivos años	1.495.735	1.625.714

15. APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL EN COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de Diciembre del 2011, el aporte para futuro aumento de capital, en la Compañía Relacionada NEGOCIOS GRAFICOS GRAFINPREN S.A. era de US \$ 386.372, aportes constituidos mediante compensación de créditos en los años 2009 y 2010 por US \$ 219.000 y US \$167.372 netos.

16. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010, las Cuentas por Pagar consistían en los siguientes conceptos:

	<u>2.011</u>	<u>2.010</u>
	(En dólares americanos)	
PROVEEDORES	1.311.065	2.136.619
ACREEDORES VARIOS	316.854	293.861
CONTRATOS DE SUSCRIPCIÓN	0	755.202
PUBLICIDAD COBRADA POR ANTICIPADA	32.468	20.878
CUENTAS POR PAGAR POR CANJE	56.328	85.333
	<u>1.716.715</u>	<u>3.291.893</u>

Estos valores no generan ningún tipo de interés a favor de terceros

17. CUENTAS POR PAGAR A ACCIONISTA

Al 31 de Diciembre del 2011, se encontraban pendientes de cancelar US \$ 200.704, por dividendos en efectivo. La Junta General de Accionistas resolvió, el 15 de Marzo del 2011, distribuir a sus accionistas US \$ 1.000.000 en calidad de dividendos en efectivo, por las utilidades del ejercicio del 2010.

Los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. La Administración de la Compañía realizó la adecuada retención del impuesto a la renta por los dividendos antes mencionado

18. IMPUESTO A LA RENTA Y OTROS IMPUESTOS

Al 31 de diciembre del 2011, el movimiento del Impuesto a la renta y de otros impuestos por pagar es como sigue:

a) IMPUESTO A LA RENTA DE LA COMPAÑÍA	
SALDO AL INICIO DEL AÑO	166.035
IMPUESTO PAGADO	(166.035)
ANTICIPOS PAGADOS	(57.647)
RETENCIONES EN LA FUENTE	(285.726)
IMPUESTO CAUSADO	372.225
SALDO POR PAGAR	(1) 28.852
b) OTROS IMPUESTOS:	
RETENCION DE IMPUESTO A LA RENTA A EMPLEADOS	11.612
IVA SOBRE VENTAS	171.387
RETENCIONES DE IMPUESTO A LA RENTA	127.725
SALDO POR PAGAR	339.576

El impuesto a la renta causado del año 2011, ha sido calculado considerando una base imponible, aplicando el 24% a la utilidad del año 2011, de conformidad con la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI) y su Reglamento, disposiciones que presentamos 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 Registro Oficial No. 497-S de diciembre 30 del 2008), por los Arts. 11 y 12 de la Ley s/n (Suplemento del Registro Oficial No. 94-S de diciembre 23 del 2009), por el Art. 25 del Decreto Ley s/n (Suplemento del Registro Oficial 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 24% para el año 2011, 23% para el año 2012; y, 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 reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido.

Al 31 de diciembre del 2011, el valor de la reinversión deberá destinarse exclusivamente a la adquisición activos productivos, siempre y cuando lo destinen la adquisición de maquinarias o equipo nuevo que se utilice para su actividad productiva, así como la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incrementen el empleo.

La maquinaria o equipo adquirido deberá permanecer entre sus activos en uso al menos de dos años contados desde la fecha de su adquisición, de lo contrario, se procederá a la reliquidación del Impuesto a la Renta.

El valor de las utilidades reinvertidas deberá efectuarse con el correspondiente aumento de capital y se perfeccionara con la inscripción de la correspondiente escritura en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión. A continuación se explica la Conciliación respectiva:

CONCILIACION TRIBUTARIA

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	1.996.988
MENOS 15 % PARTICIPACION DE TRABAJADORES	299.548
	1.697.440
MENOS	
INGRESOS EXENTOS (CAPITALIZACION DE ACCIONES)	(76.890)
15% REMUNERACIONES A TRABAJADORES CON DISCAPACIDAD	(195.970)
	1.424.580
MAS	
GASTOS GENERALES NO DEDUCIBLES	82.811
GASTOS FINANCIEROS NO DEDUCIBLES	1.601
GASTOS SOBRE INGRESOS EXENTOS	30.413
15% PARTICIPACION A TRABAJADORES SOBRE INGRESOS EXENTOS	11.534
	126.359
UTILIDAD GRAVABLE ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1.550.939
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	372.225
MENOS	
ANTICIPO DEL IMPUESTO A LA RENTA 2011	(57.647)
RETENCIONES DE CLIENTES DEL AÑO 2011	(285.726)
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	28.852

(1)

19. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	Al 31 de diciembre del 2.011	2.010	Enero 1 del 2.010
	(En dólares americanos)		
<i>Activos por impuesto corriente:</i>			
Retenciones en la fuente	0	0	0
Total	0	0	0
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>			
Impuesto a la renta por pagar (1)	28.852	166.035	242.300
Impuesto al Valor Agregado -IVA por pagar y retenciones	220.745	130.736	156.731
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	89.979	352.427	115.899
Total	339.576	649.198	514.930

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

(2) 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.

Durante el año 2011, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$ 57.647; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$ 372.225. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$ 372.225 equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011.

Con la resolución No. 109012011RREC005660 del Servicio de Rentas Internas emitido el 28 de marzo del 2011; se da por terminado el reclamo administrativo en contra de la Compañía; el cual fue planteado por el SRI con el Acta de Determinación No. 0920100100308. En este documento se resuelve aceptar parcialmente el reclamo administrativo interpuesto por el Representante Legal de la Compañía, contra el Acta de Determinación No. 0920100100308, por concepto de Impuesto a la Renta del ejercicio económico 2006; Modificar la liquidación y conciliación tributaria y los valores a pagar determinados por concepto de Impuesto a la Renta del año 2006 y Notificación de la presente resolución al departamento de Auditoría Tributaria; y, de Cobranzas del Servicio de Rentas Internas; al Representante Legal de la Compañía..

20. INGRESOS POR VENTAS Y SUS RESPECTIVOS COSTOS

Los ingresos se registran en base a la emisión de las facturas por la venta de sus productos y prestación de servicios.- Los respectivos costos se registran a la entrega de dichos productos o al devengar la prestación de los servicios.

21. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Los Gastos Acumulados por Pagar, al 31 de Diciembre del 2011 y las transacciones durante el año consistían en:

BENEFICIOS SOCIALES		443.523
AJUSTES NIIF POR EXCESO		(168.353)
BENEFICIOS SOCIALES, NETO		<u>275.170</u>
PARTICIPACION A TRABAJADORES	(1)	299.548
APORTES AL IESS		<u>122.454</u>
		<u>697.172</u>

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:

	2011	2010
	(US \$ dólares)	
Saldos al comienzo del año	282.122	342.021
Provisión del año	299.548	282.099
Pagos efectuados	<u>(282.122)</u>	<u>(342.021)</u>
Saldos al fin del año	(1) <u>299.548</u>	<u>282.099</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza es de 430 y 455 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

22. PROVISIONES POR JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones por jubilación y desahucio es como sigue:

	Dic, 31 2011	Dic, 31 2010	Ene, 01 2010
Jubilación patronal	1.570.337	1.398.060	1.062.009
Bonificación por desahucio	438.385	343.702	248.009
Total	<u>2.008.722</u>	<u>1.741.762</u>	<u>1.310.018</u>

22.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, 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 corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Mediante resolución en el Registro Oficial No 421 del 28 de Enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el código de trabajo, sin perjuicio de la 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 2011, la Compañía tenía registrado el respectivo pasivo, basado en un estudio actuarial realizado por una compañía independiente, realizado el 10 de enero del 2012.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	2011	2010
	(en dólares americanos)	
Saldos al comienzo del año	1.152.909	1.062.009
Provisiones de año	185.016	165.828
Ajuste NIIF por deficiencia	245.141	245.141
Beneficios pagados	(13.729)	(74.928)
Saldos al fin del año	1.570.337	1.398.060

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos 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 definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte 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.

- 22.2 Indemnización 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 o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Según el Código de Trabajo, la compañía tiene un pasivo por indemnización con los trabajadores que se separan bajo ciertas circunstancias, Una parte del pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos trabajadores.- Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía tenía registrado el respectivo pasivo, basado en un estudio actuarial realizado por una compañía independiente, realizado el 10 de enero del 2012.

Los movimientos en el valor presente de obligación de indemnización por desahucio fueron como sigue:

	2011	2010
	(en dólares americanos)	
Saldos al comienzo del año	289.342	248.009
Provisiones de año	176.797	44.334
Ajuste NIIF por deficiencia	54.360	54.360
Beneficios pagados	(82.114)	(3.001)
Saldos al fin del año	438.385	343.702

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.

Durante los años 2011 y 2010, del importe del costo del servicio, US\$ 362.356 y US\$ 147.597 respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y el importe restante en los costos de administración

23. EXPOSICION A LOS RIESGOS

23.1 Riesgo de crédito – La Compañía tiene un óptimo nivel de liquidez; sus operaciones le otorgan suficiente capacidad de financiación. Las cuentas por cobrar – clientes, están compuestas por un número importante de clientes distribuidos en las principales ciudades del país. La evaluación de la capacidad de crédito continúa de sus clientes, se realiza sobre la condición financiera específica de los clientes.

23.2 Riesgo de liquidez - Al de diciembre del 2011, la Compañía administra en forma adecuada su liquidez en proporción al nivel de sus operaciones realizadas durante el año 2011. La compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas en efectivo depositadas en instituciones financieras de primer orden monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros

23.3 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 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 Compañías e detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$ 8'465,495
Índice de liquidez	3.88 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.36 veces
Deuda financiera / activos totales	0%

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía.

24. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre del 2011 el Capital Social de La Compañía era de US\$ 1.000.000 correspondientes a 100.000 acciones ordinarias y nominativas de US \$ 10.00 cada una. Los accionistas son de nacionalidad ecuatoriana:

NOMINA DE ACCIONISTAS	%	VALOR
ALREZ S.A.	30,40%	303.990
INGRID FRANCISCA MARTINEZ LEISKER	40,00%	400.000
GALO EDUARDO MARTINEZ MERCHAN	10,54%	105.450
GALO EDUARDO MARTINEZ LEISKER	10,00%	100.000
PROEMPRES PROMOCIONES EMPRESARIALES S.A.	2,56%	25.600
WILSON GONZALO CEVALLOS ALARCON	2,00%	20.000
SEGUNDO ABELARDO GARCIA ARRIETA	1,04%	10.410
JOSE LEONARDO CARVAJAL HUERTA	1,00%	10.000
ROSALIA LOPEZ SARMIENTO	0,68%	6.860
ROBERTO ALFREDO DUNN BARREIRO	0,50%	5.000
JOSE ANTONIO PATIÑO ICAZA	0,24%	2.390
CARLOS ARMANDO ROMERO RODAS	0,21%	2.090
OTTON LEANDRO WONG CARRERA	0,16%	1.600
CARLA NOBOA PONTON	0,16%	1.570
LEONARDO ANDRES NOBOA YCAZA	0,16%	1.570
ELI RODRIGO LANIADO DE WIND	0,13%	1.290
JORGE ENRIQUE PERRONE GALARZA	0,13%	1.290
NICOLAS VICTOR ULLOA FIGUEROA	0,05%	500
ERROL WILLIAN CATWRIGHT BETANCOURT	0,04%	390
	100,00	1.000.000

25. RESERVA LEGAL

La ley de Compañías requiere que las sociedades anónimas transfieran a la 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.

26. RESERVA FACULTATIVA

La Junta General de Accionistas transfiere en forma voluntaria a Reserva Facultativa, parte de la utilidad anual en calidad de reserva especial la misma que es de libre disposición de los accionistas.

Al 31 de diciembre del 2011, la cuenta incluyó US\$ 499.082 al ajustar el exceso de la provisión para cuentas incobrables registrada en años anteriores. El exceso se acumulo en cada año principalmente a partir del 2006. La compañía pago los respectivos impuestos a la renta causado por dichos excesos de provisión para incobrables registrados en cada año, y fueron considerados como gastos no deducibles hasta el 2010, de conformidad con la Ley de Régimen Tributario Interno.

A continuación presentamos un movimiento de la cuenta Provisión para Cuentas Incobrables determinando el exceso de provisión transferida a las Reservas Facultativas

Año	Saldo al inicio	Adiciones	Recuperación	Castigo	Transferencia a Reserva Facultativa	Saldo al final	Provisión según L.R.T.L.	Provisión no deducible en la conciliación tributaria de cada año
2,006	664.598	111.914	38.360	30.094		708.058	11.659	100.255
2,007	708.058	70.199	42.308	227.879		508.071	11.729	58.470
2,008	508.071	313.995	46.479	208.579		567.007	12.220	301.774
2,009	567.007	96.006	47.208	139.870		475.935	18.291	77.716
2,010	475.935	94.624	22.194	30.033		518.332	19.250	75.374
2,011	518.332	9.039	0	19.250	499.082	9.039	9.039	0

27. RESERVA DE CAPITAL.

Incluye los valores de las anteriores cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada, previa resolución de Junta General de Accionistas y luego de absorber las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico incluido, si las hubiere. El saldo de esta cuenta no está disponible para distribuir dividendos ni para pagar el capital suscrito.

28. 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. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

29. RESULTADOS ACUMULADOS ORIGINADOS EN PCGA ANTERIORES.

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.

30. INGRESOS

Los ingresos de la compañía excluyendo los ingresos provenientes de inversiones son como sigue:

	2,011	2,010
	(En dólares americanos)	
VENTAS DE PUBLICIDAD	7.383.206	6.984.783
VENTAS CIRCULACION	14.304.163	12.947.223
IMPRESIÓN COMERCIAL	2.046.088	2.326.591
VENTAS DE SUSCRIPCIONES Y OTROS	1.963.081	2.140.793
	<u>25.696.538</u>	<u>24.399.389</u>

31. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros son como sigue:

	2.011	2.010
	(En dólares americanos)	
COSTO DE VENTAS	13.793.683	13.009.543
GASTOS DE VENTAS	5.360.586	4.909.128
GASTOS DE ADMINISTRACION	4.508.979	4.555.915
	<u>23.663.248</u>	<u>22.474.586</u>

Incluyen Gastos por Beneficios a los Empleados- Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	2.011	2.010
	(En dólares americanos)	
Sueldos, salarios y comisiones	5.076.082	4.793.383
Beneficios sociales	1.066.206	900.278
Bonificaciones	509.407	694.105
Aportes patronal al IESS	587.848	489.128
Otros Beneficios sociales	1.085.346	1.266.682
Beneficios definidos (Jubilación y desahucio)	362.356	148.857
Participación a trabajadores	299.548	282.099
Total	<u>8.986.793</u>	<u>8.574.532</u>

32. ASPECTOS TRIBUTARIOS Y LEGALES:

a) CODIGO ORGANICO DE LA PRODUCCION, COMERCIO E INVERSIONES (COPCI)

Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, La compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo del impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva para las nuevas sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

- b) **LEY DE FOMENTO AMBIENTAL Y OPTIMIZACION DE LOS INGRESOS DEL ESTADO**
Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- Los vehículos híbridos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con IVA tarifa 12%.
- Los vehículos híbridos o eléctricos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con ICE en tarifas que van del 8% al 32%.
- Cambio en la forma de imposición del ICE para los cigarrillos, bebidas alcohólicas y cervezas.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.
- Se establece el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables, considerando como hecho generador embotellar en envases plásticos no retornables, utilizados para contener bebidas alcohólicas, no alcohólicas, gaseosas, no gaseosas y agua. En el caso de bebidas importadas, el hecho generador será su desaduanización.

33. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2011, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2012. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

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

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 19 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.