



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

CONTENIDO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
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 adjuntos de **GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)**, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y 2011, y los correspondientes estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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 cumpla con requerimientos éticos y planifique y realice 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

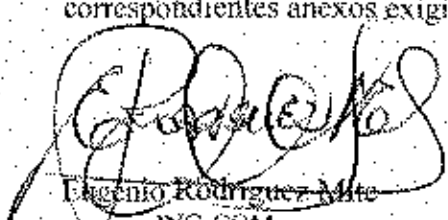
En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA) al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el resultado de sus operaciones, cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Énfasis de asunto

Al 31 de diciembre del 2012, como se explica en las notas 10 y 27 a los estados financieros adjuntos, la Gerencia de la Compañía, basada en la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipos, con el fin de medir en forma razonable sus propiedades (terrenos y edificios), adoptó como política contable para dichas propiedades el modelo de revaluación. Para el efecto se designó un perito independiente y consideró los resultados del respectivo informe del 18 de diciembre del 2012, que contiene la valoración del perito independiente, debidamente calificado por la Superintendencia de Compañías para establecer el avalúo a valor razonable y la vida útil remanente de las edificaciones y terrenos de propiedad de la Compañía. El efecto de este cambio de política contable, al 31 de diciembre del 2012, originó un incremento en Propiedades, Planta y Equipo por US\$ 10.127.689 e incrementó el Patrimonio por el mismo valor en el rubro Otro Resultado Integral, cuenta: Superávit por Revaluación. Verificados los resultados del referido informe, éstos son objetivos y razonables.

Informes sobre otros asuntos legales y normativos

De conformidad con disposiciones legales, el Informe sobre el Cumplimiento de Obligaciones Tributarias correspondientes al ejercicio económico 2012, será presentado por separado con los correspondientes anexos exigidos por el Servicio de Rentas Internas (SRI).



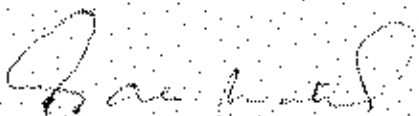
Eugenio Rodríguez Alte
ING-COM

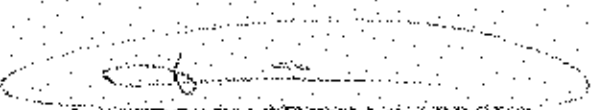
Guayaquil, febrero 15 de 2013
RNAE 200 RNC No. 10.754

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

	<u>NOTAS</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2012</u>	<u>Al 31 de Diciembre del 2011</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	5	7.302.829	6.365.417
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	6	1.174.375	1.206.620
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	7	696.058	736.756
INVENTARIOS	8	2.683.552	2.751.517
OTROS ACTIVOS	9	230.261	303.186
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>12.087.075</u>	<u>11.363.296</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	10	16.550.265	6.868.612
INVERSIONES EN ACCIONES	11	340.418	265.575
CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS	12	126.353	78.091
CUENTAS POR COBRAR A ACCIONISTAS	12	61.791	61.960
APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL EN COMPAÑIA RELACIONADA	13	386.372	386.372
IMPUESTOS DIFERIDOS - ACTIVOS	18	92.644	93.458
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES		19.921	0
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		<u>17.577.764</u>	<u>7.754.068</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>29.664.839</u>	<u>19.117.364</u>

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS


Lcdo. GALO MARTINEZ MERCHAN
Representante Legal

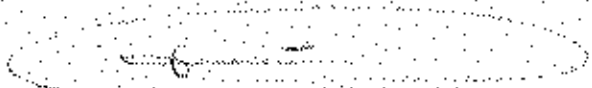

Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
Contador General Reg. 0.17662

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

	<u>NOTAS</u>	<u>Al 31 de Diciembre del 2012</u>	<u>Al 31 de Diciembre del 2011</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS POR PAGAR	14	1.664.349	1.783.372
CUENTAS POR PAGAR A ACCIONISTAS	15	213.018	200.704
IMPUESTO A LA RENTA Y OTROS IMPUESTOS	16, 17	369.775	339.576
BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS A CORTO PLAZO	19	692.680	630.515
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>2.939.822</u>	<u>2.954.167</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	19	2.265.888	2.008.722
IMPUESTOS DIFERIDOS - PASIVOS	18	55.978	56.791
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		<u>2.321.866</u>	<u>2.065.513</u>
TOTAL PASIVOS		<u>5.261.688</u>	<u>5.019.680</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
CAPITAL SOCIAL	21	1.000.000	1.000.000
RESERVA LEGAL	22	500.661	500.661
RESERVA FACULTATIVA	23	3.742.819	3.590.145
RESERVAS DE CAPITAL	24	7.123.363	7.123.363
RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	25	(291.590)	(291.590)
RESULTADOS ACUMULADOS DE PCGA ANTERIORES	26	849.890	849.890
SUPERAVIT POR REVALUACION DE PROPIEDADES	27	10.127.689	0
RESULTADO DEL PERIODO		<u>1.350.319</u>	<u>1.325.215</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>24.403.151</u>	<u>14.097.684</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>29.664.839</u>	<u>19.117.364</u>

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS


Ledo. GALO MARTINEZ MERCHAN
Representante Legal


Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
Contador General Reg. 0.17662

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

	<u>NOTAS</u>	<u>Ejercicio 2012</u>	<u>Ejercicio 2011</u>
INGRESOS POR VENTAS	28	26.312.421	25.696.538
COSTO DE VENTAS	29	(14.211.047)	(13.793.683)
MARGEN BRUTO		<u>12.101.374</u>	<u>11.902.855</u>
GASTOS DE OPERACIÓN			
GASTOS DE VENTAS	29	(5.510.294)	(5.360.586)
GASTOS DE ADMINISTRACION	29	(4.548.074)	(4.508.979)
TOTAL DE GASTOS DE OPERACIÓN		<u>(10.058.368)</u>	<u>(9.869.565)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>2.043.006</u>	<u>2.033.290</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS)		<u>(15.500)</u>	<u>(36.302)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES		<u>2.027.506</u>	<u>1.996.988</u>
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD	16	(304.126)	(299.548)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>1.723.380</u>	<u>1.697.440</u>
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	16	(373.061)	(372.225)
RESULTADO DEL PERIODO		<u>1.350.319</u>	<u>1.325.215</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
SUPERAVIT POR REVALUACION	27	10.127.689	
PROVISION POR DETERIORO DE CUENTAS POR COBRAR	6	(112.521)	
PROVISION POR JUBILACION PATRONAL		<u>(60.020)</u>	
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		<u><u>11.305.467</u></u>	<u><u>1.325.215</u></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

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultados Acumulados por Adopción NIS	Resultados Acumulados por PCOA	Utilidad del Periodo	Otro Resultado Integral	Yosi del Patrimonio
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	1.000.000	500.661	2.918.266	2.123.363	0	924.128	1.171.594		13.618.004
TRANSFERENCIA UTILIDAD AÑO 2010							(1.171.594)		0
TRANSFERENCIA A RESERVA FACULTATIVA			171.594			(1.171.594)			0
PAGO DE DIVIDENDOS						(1.000.000)			11.600.000
PAGO DE IMPUESTO DEL AÑO 2006 Y CIERRE DEL ACTA DE DETERMINACIÓN DEL 581									
GANANCIA POR DIVERSION EN ACCIONES			1.203			(34.230)			(34.230)
RESULTADOS ACUMULADOS POR ADOPCION NIS POR PRIMERA VEZ					(316.754)				1.203
TRANSFERENCIA A RESERVA FACULTATIVA DEL EXCESO DE PROVISIÓN INCOBRABLES ACUMULADAS HASTA AÑO 2011 (NOTA 6)			499.083						(316.754)
AJUSTE DE TRANSICION DE NIC A NIF					25.268				499.083
RESULTADO DEL PERIODO 2011							1.325.215		35.308
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	1.000.000	500.661	3.590.145	2.123.363	(391.590)	840.898	1.325.215	0	14.097.684
TRANSFERENCIA UTILIDAD DEL AÑO 2011							(1.325.215)		0
TRANSFERENCIA A RESERVA FACULTATIVA			150.674			(152.574)			0
DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS						(1.000.000)			1.000.000
TOTAL DISTRIBUCIONES A LOS PROPIETARIOS	0	0	150.674	0	0	172.541	(1.325.215)		(1.000.000)
GIRO RESULTADO INTEGRAL:									
A. RESULTADO DEL PERIODO 2012:									
B. OTRO RESULTADO INTEGRAL							1.350.310		1.350.310
- SUPERAVIT POR VALUACION (NOTAS 10 Y 27)								10.127.689	10.127.689
- PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES (NOTA 6)							(112.521)		(112.521)
- PROVISIÓN PARA REVALUACION PATRIMONIAL							(60.020)		(60.020)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	0	0	0	0	0	(172.541)	1.350.310	10.127.689	11.395.467
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	1.000.000	500.661	3.742.819	2.123.363	(391.590)	840.898	1.350.310	10.127.689	24.403.151

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTES INTEGRANTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Ldo. GAL MARTINEZ MARCHAN

Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
Contador General Reg. 0.17662

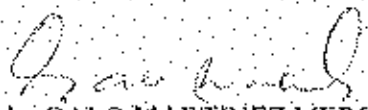
GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

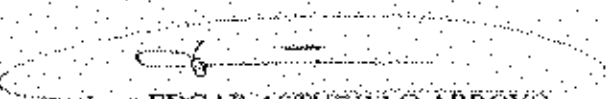
	<u>Ejercicio</u> <u>2012</u>	<u>Ejercicio</u> <u>2011</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADOS) EN		
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
EFFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES	26,223,673	26,648,593
EFFECTIVO PAGADO A PROVEEDORES Y TRABAJADORES	(23,050,889)	(23,360,783)
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	0	(225,565)
INTERESES PAGADOS	(3,482)	39,398
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	(89,953)	(40,907)
IMPUESTO A LA RENTA	(401,913)	(497,580)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>2,677,436</u>	<u>2,564,056</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADOS) EN		
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
ADICIÓN DE MAQUINARIAS Y EQUIPOS	(707,337)	(251,821)
AUMENTO/ DISMINUCIÓN DE CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	(48,262)	87,392
DISMINUCIÓN DE CUENTA POR COBRAR ACCIONISTAS	169	89,562
DISMINUCIÓN (ADQUISICIÓN) DE INVERSIONES DE ACCIONES	3,092	(73,142)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(752,338)</u>	<u>(148,009)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADO) EN		
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
DIVIDENDOS PAGADOS POR EJERCICIO	(987,686)	(779,296)
INCREMENTO EN OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	0	(716,464)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>(987,686)</u>	<u>(1,495,760)</u>
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES:		
AUMENTO NETO DURANTE EL AÑO	937,412	920,287
SALDO AL INICIO DEL AÑO	<u>6,365,417</u>	<u>5,445,130</u>
SALDO AL FINAL DEL AÑO (NOTA 5)	<u>7,302,829</u>	<u>6,365,417</u>

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (continuación)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

	Ejercicio <u>2012</u>	Ejercicio <u>2011</u>
RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO DEL PERÍODO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
RESULTADO DEL PERÍODO	<u>1,350,319</u>	<u>1,325,215</u>
AJUSTES A LOS INGRESOS, GASTOS Y/O COSTOS QUE NO GENERARON ENTRADAS O DESEMBOLSO DE EFECTIVO		
DEPRECIACIÓN DE MAQUINARIAS Y EQUIPOS	1,153,373	1,174,789
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHÚCIO	262,579	623,262
PROVISIÓN PARA CUENTAS INCÓBRABLES	8,472	(509,293)
PROVISIÓN PARA OBSOLECENCIA DE INVENTARIO	0	3,594
GANANCIA EN VENTA DE ACTIVO FIJO	0	(5,605)
PROVISIÓN PARA 15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	304,126	0
DIVIDENDOS EN ACCIONES EN COMPAÑÍA RELACIONADA	(77,935)	0
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
AUMENTO/DECREMENTO EN CUENTAS POR COBRAR	(88,748)	952,053
DECREMENTO EN INVENTARIOS	67,765	318,230
INCREMENTO EN OTRAS CUENTAS POR COBRAR	(57,722)	(63,237)
DECREMENTO EN OTROS ACTIVOS CORRIENTES	151,424	123,084
DECREMENTO EN CUENTAS POR PAGAR	(119,023)	(893,216)
DECREMENTO EN OTRAS POR PAGAR	0	(20,673)
DECREMENTO DE INTERESES POR PAGAR	0	(184,267)
AUMENTO / DECREMENTO EN IMPUESTOS POR PAGAR	30,199	(125,355)
DECREMENTO EN BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	(307,393)	(154,527)
TOTAL AJUSTES Y CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	<u>1,327,117</u>	<u>1,238,841</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>2,677,436</u>	<u>2,564,056</u>

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS


Ledo. GALO MARTINEZ MERCHAN
Representante Legal


Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
Contador General Reg. 0.17662