



EUGENIO RODRIGUEZ MITE
AUDITOR INDEPENDIENTE - ASESOR FINANCIERO
GUAYAQUIL - ECUADOR

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA) y SUS SUBSIDIARIAS

**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE JUNTO CON LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS AUDITADOS Y SUS RESPECTIVAS NOTAS POR LOS AÑOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**

CONTENIDO

**INFORME PARA PROPOSITOS ESPECIALES DEL AUDITOR
INDEPENDIENTE**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA
ESTADOS CONSOLIDADOS DEL RESULTADO DEL PERIODO Y OTRO
RESULTADO INTEGRAL
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**



EUGENIO RODRIGUEZ MITE
AUDITOR INDEPENDIENTE - ASESOR FINANCIERO
URBANIZACIÓN RÍO GUAYAS CLUB, MZ E CALLE TERCERA V 16
GUAYAQUIL - ECUADOR

DICTAMEN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PARA PROPÓSITOS ESPECIALES

Para los Accionistas de GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
Guayaquil, 15 de Agosto del 2017

He auditado los estados financieros consolidados que se acompañan del Grupo económico GRAFICOS NACIONALES S.A. GRANASA Y SUS SUBSIDIARIAS, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros consolidados han sido preparados por la Administración de la Compañía controladora GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA) Y SUBSIDIARIAS con base a lo establecido en la adjunta Nota 2 a los estados financieros auditados denominada 2.1 y 2.2 "*Declaración de cumplimientos, Bases de preparación y Bases de consolidación*" respectivamente y en la Resolución No SC.ICI.DCCP.G.14.003, emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y publicada en el Registro oficial el 24 de febrero de 2014.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros para propósitos especiales

La Administración de la Compañía GRAFICOS NACIONALES S.A. GRANASA Y SUS SUBSIDIARIAS, es responsable de la preparación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las políticas contables descritas en la adjunta Nota 2 en los apartados "*Declaración de cumplimientos y Bases de preparación y Bases de consolidación*" 2.1 y 2.2 respectivamente y, del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error y acorde a lo determinado en la Resolución No SC.ICI. DCCP.G.14.003 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y publicada en el Registro oficial el 24 de febrero de 2014.

Responsabilidad del Auditor

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en la auditoría practicada. La auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros consolidados no están afectados por distorsiones significativas.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros



EUGENIO RODRIGUEZ MITE
AUDITOR INDEPENDIENTE - ASESOR FINANCIERO
URBANIZACIÓN RÍO GUAYAS CLUB, MZ E CALLE TERCERA V 16
GUAYAQUIL - ECUADOR

consolidados por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros consolidados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

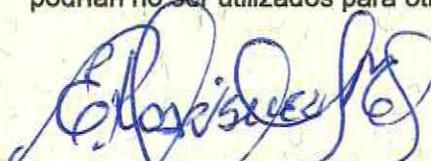
En mi opinión los estados financieros consolidados descritos en el primer párrafo han sido preparados, en todos los aspectos importantes, de conformidad con las políticas contables descritas en la adjunta Nota 2 denominada "*Declaración de cumplimiento y Bases de preparación y Bases de consolidación*" 2.1 y 2.2 respectivamente y acorde a la referida Resolución No. SC.ICI. DCCP.G.14.003.

Base contable

Sin calificar nuestra opinión, informamos que en la adjunta Nota 2 a los estados financieros consolidados denominada "*Bases de preparación y Bases de consolidación 2.1 y 2.2.*" respectivamente, se describe la base contable utilizada para su preparación y que los negocios incluidos en los estados financieros consolidados no han operado como una sola entidad. Por lo tanto, los estados financieros consolidados adjuntos no necesariamente representan resultados que se habrían obtenido en caso que los negocios hubieren operado como un negocio único durante el año presentado o de resultados futuros de los negocios consolidados.

Restricción a la distribución y a la utilización

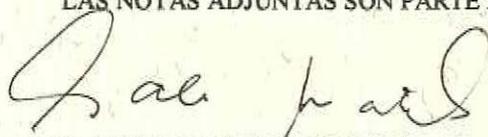
Este informe está destinado únicamente para la información y uso de la Administración de las entidades que conforman el Grupo económico de GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA) y SUS SUBSIDIARIAS y la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros acorde a su Resolución No. SC.ICI.DCCP.G.14.003, la cual incluye la obligatoriedad de presentar estados financieros consolidados a aquellas compañías que conforman los grupos económicos identificados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros al 31 de diciembre del año anterior. Consecuentemente, los estados financieros consolidados adjuntos podrían no ser utilizados para otros fines.


Ing. Com. Eugenio Rodríguez Mite
RNAE 200 cel 0999878536

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

	NOTAS	Al 31 de diciembre del 2016	Al 31 de diciembre del 2015 <u>Restablecido</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	6	8.462.010	8.103.460
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	7	2.144.016	2.737.632
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	8	876.984	817.073
INVENTARIOS	9	2.667.558	2.547.245
OTROS ACTIVOS	10	320.798	367.485
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>14.471.366</u>	<u>14.572.895</u>
ACTIVOS CORRIENTES NO CORRIENTES			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	11	17.719.496	18.587.089
INVERSIONES EN ACCIONES Y CERTIFICADOS	12	27.980	27.563
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES		223.054	211.402
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		<u>17.970.530</u>	<u>18.826.054</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>32.441.896</u>	<u>33.398.949</u>

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



Lcdo. GALO MARTINEZ MERCHAN
Representante Legal

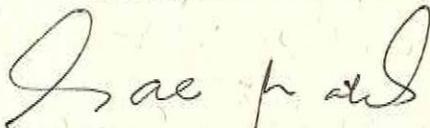


Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
Contador General Reg. 0.17662

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

	NOTAS	Al 31 de diciembre del 2016	Al 31 de diciembre del 2015 <u>Restablecido</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES			
PORCION CORRIENTE DE DEUDAS A LARGO PLAZO	17	490.188	309.693
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	13	2.323.395	3.168.540
CUENTAS POR PAGAR A ACCIONISTAS	14	671.632	320.267
IMPUESTO A LA RENTA Y OTROS POR PAGAR	15	331.923	487.623
BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS A CORTO PLAZO	16	686.647	878.770
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>4.503.785</u>	<u>5.164.893</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS A LARGO PLAZO	16	5.178.274	4.338.410
DEUDAS A LARGO PLAZO	17	576.230	794.823
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		<u>5.754.504</u>	<u>5.133.233</u>
TOTAL PASIVOS		<u>10.258.289</u>	<u>10.298.126</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA			
CAPITAL SOCIAL	19	2.500.000	2.500.000
RESERVA LEGAL	20	759.263	634.540
RESERVA FACULTATIVA	21	1.876.216	2.010.286
RESERVAS DE CAPITAL	22	5.623.363	5.623.363
RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	23	(291.590)	(291.590)
RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	24	1.089.838	839.143
SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES	25	9.807.766	9.846.981
UTILIDAD DEL EJERCICIO		365.645	1.467.242
TOTAL PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		<u>21.730.521</u>	<u>22.629.965</u>
<i>PARTICIPACION NO CONTROLADORA</i>		453.086	470.858
TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>22.183.607</u>	<u>23.100.823</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>32.441.896</u>	<u>33.398.949</u>

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

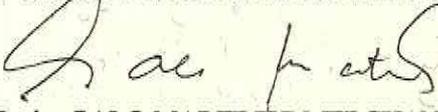

Lcdo. GALO MARTINEZ MERCHAN
Representante Legal

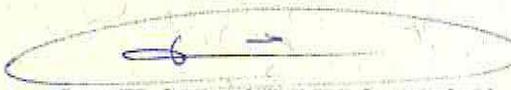

Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
Contador General Reg. 0.17662

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA) Y SUS SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DEL RESULTADO DEL PERIODO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

	<u>NOTAS</u>	<u>Ejercicio 2016</u>	<u>Ejercicio 2015</u> (Restablecido)
ESTADO DE RESULTADOS			
INGRESOS POR VENTAS	26	25.416.130	29.291.333
COSTO DE VENTAS	27	(14.970.250)	(17.081.604)
MARGEN BRUTO		<u>10.445.880</u>	<u>12.209.729</u>
GASTOS DE OPERACIÓN			
GASTOS DE VENTAS	27	(4.726.847)	(4.799.332)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	27	(5.143.216)	(4.824.288)
TOTAL DE GASTOS DE OPERACIÓN		<u>(9.870.063)</u>	<u>(9.623.620)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		575.817	2.586.109
OTROS INGRESOS (EGRESOS)		<u>189.493</u>	<u>(235.495)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES		765.310	2.350.614
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN UTILIDAD	15	(112.994)	(325.909)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>652.316</u>	<u>2.024.705</u>
IMPUESTO A LA RENTA	15	(299.751)	(529.320)
RESULTADO DEL PERIODO		<u>352.565</u>	<u>1.495.385</u>
<i>PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</i>		365.645	1.467.242
<i>PARTICIPACION ATRIBUIBLE A LA NO CONTROLADORA</i>		<u>(13.080)</u>	<u>28.143</u>
TOTAL		<u>352.565</u>	<u>1.495.385</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del ejercicio.</i>			
RESERVA POR JUBILACIÓN PATRONAL		<u>0</u>	<u>(30.050)</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO		<u>352.565</u>	<u>1.465.335</u>
<i>PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</i>		365.645	1.467.242
<i>PARTICIPACION ATRIBUIBLE A LA NO CONTROLADORA</i>		<u>(13.080)</u>	<u>28.143</u>
TOTAL		<u>352.565</u>	<u>1.495.385</u>

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS


Lcdo. GALO MARTÍNEZ MERCHAN
Representante Legal


Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
Contador General Reg. 0.17662

GRAFICOS NACIONALES S.A (GRANASA) Y SUS SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultados Acumulados por Adopción de NIIF primera Vez	Resultados Acumulados	Utilidad del Ejercicio	Otro Resultado Integral	Participación No Controlada	Total del Patrimonio
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Restablecido)	2.500.000	634.540	2.010.286	5.623.363	(291.590)	839.143	1.467.242	9.846.981	470.858	23.100.823
TRANSFERENCIA UTILIDAD DEL AÑO 2015						1.467.242	(1.467.242)			0
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES			(134.070)							(134.070)
DISTRIBUCION DIVIDENDOS (JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DEL 11/03/2016)						(1.122.504)				(1.122.504)
APROPIACIÓN DE RESERVA LEGAL		124.723				(124.723)				0
AJUSTE VPP PERIODO 2016 (RESULTADOS ACUMULADOS)						(13.301)				(13.301)
TRANSFERENCIA DE PARTE DEPRECIADA DEL SUPERAVIT						39.215		(39.215)		0
UTILIDAD DEL PERIODO 2016							373.205			373.205
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016	2.500.000	759.263	1.876.216	5.623.363	(291.590)	1.085.072	373.205	9.807.766	470.858	22.204.153
GRAFINPREN Y OTRAS SUBSIDIARIAS, incluyendo ajustes a los saldos iniciales Por Efectos de presentación del Estado/Situación/Financiera/Consolidado						4.786	(7.560)		(17.772)	0
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016	2.500.000	759.263	1.876.216	5.623.363	(291.590)	1.089.858	365.645	9.807.766	453.086	22.183.607

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Galo p ariz

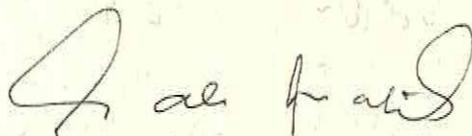
Lcdo. GALO MARTINEZ MERCHAN
Representante Legal

Edgar Astudillo Arroyo

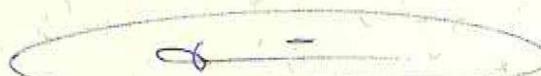
Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
Contador General Reg. 0.17662

GRAFICOS NACIONALES S.A (GRANASA) Y SUS SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN DOLARES)

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTES(UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
EFFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES	26.231.974	29.034.350
EFFECTIVO PAGADO A PROVEEDORES Y TRABAJADORES	(24.895.299)	(24.005.129)
INTERESES PAGADOS	(92.406)	(117.398)
OTROS INGRESOS(EGRESOS), NETO	242.504	(96.445)
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE DEL AÑO	(359.123)	(382.057)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	1.127.650	4.433.321
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES(UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
ADQUISICION DE TERRENOS, MAQUINARIAS Y EQUIPOS	(418.761)	(1.935.349)
VENTA DE ACTIVOS FIJOS	214.690	58.376
AUMENTO DE OTROS ACTIVOS	(171.360)	(43.630)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	(375.431)	(1.920.603)
FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
(DECREMENTO) DE CUENTAS POR PAGAR A ACCIONISTAS	(6.000)	(67.208)
DEUDA A LARGO PLAZO Y PRESTAMOS (RECIBIDOS Y PAGADOS, NETO)	266.648	(397.836)
DIVIDENDOS PAGADOS	(654.317)	(779.380)
OTRAS ENTRADAS (SALIDAS) DE EFECTIVO	0	(44)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(393.669)	(1.244.468)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES:		
AUMENTO NETO DURANTE EL AÑO	358.550	1.268.250
SALDO AL INICIO DEL AÑO	8.103.460	6.835.210
SALDO AL FINAL DEL AÑO (NOTA 6)	8.462.010	8.103.460



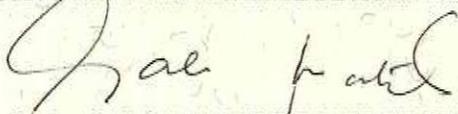
Lcdo. GALO MARTINEZ MERCHAN
Representante Legal

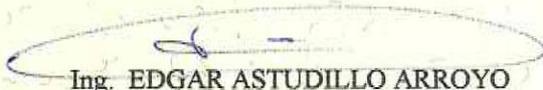


Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
Contador General Reg. 0.17662

GRAFICOS NACIONALES S.A (GRANASA) Y SUS SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN DOLARES)

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
CONCILIACION DEL RESULTADO DEL PERIODO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD DEL PERIODO	340.545	1.317.497
AJUSTES A LOS INGRESOS –GASTOS Y COSTOS QUE NO GENERARON ENTRADAS O DESEMBOLSOS DE EFECTIVO		
DEPRECIACION DE MAQUINARIAS Y EQUIPOS	996.905	1.327.505
OBSEQUIO DE VEHICULO	0	(15.000)
PROVISION PARA 15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES	112.994	325.909
PROVISION PARA JUBILACION EMPLEADOS CARGADAS A RESULTADOS DEL PERIODO	1.090.365	653.784
PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES DEL AÑO	4.458	40.647
PROVISION IMPUESTO A LA RENTA	251.525	105.691
PROVISION DE BENEFICIOS A TRABAJADORES A LARGO PLAZO	102.315	73.717
UTILIDAD POR DIVIDENDOS EN ACCIONES, NETO DE PÉRDIDAS	0	56.955
AMORTIZACION INTANGIBLES	2.739	0
INTERESES PROVISIONADOS	9.686	9.789
BAJA DE ACTIVOS FIJOS Y OTROS	1.437	(131)
OTROS AJUSTES POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO	11.982	0
	<hr/> 2.924.951	<hr/> 3.896.363
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(INCREMENTO) DISMINUCIÓN EN CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	397.767	(672.874)
(INCREMENTO) DISMINUCIÓN EN INVENTARIOS	(119.953)	1.111.646
(INCREMENTO) DISMINUCION EN OTRAS CUENTAS POR COBRAR	48.264	170.579
(INCREMENTO) DISMINUCION EN ANTICIPOS A PROVEEDORES	451	451
(INCREMENTO) DISMINUCION EN OTROS ACTIVOS CORRIENTES	(1.921)	54.305
(DISMINUCIÓN) INCREMENTO EN CUENTAS POR PAGAR	(982.447)	141.889
(DISMINUCIÓN) INCREMENTO EN IMPUESTOS POR PAGAR	(466.598)	245.141
(DISMINUCIÓN) INCREMENTO DE ANTICIPOS DE CLIENTES	(25.198)	34.915
(DISMINUCIÓN) INCREMENTO EN BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	(647.666)	(549.094)
TOTAL DE LOS AJUSTES	<hr/> (1.797.301)	<hr/> 536.958
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<hr/> 1.127.650	<hr/> 4.433.321


Lcdo. GALO MARTÍNEZ MERCHAN
Representante Legal


Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
Contador General Reg. 0.17662