

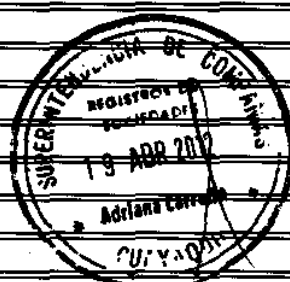


**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**

RAZÓN SOCIAL	GRAFICOS NACIONALES SA GRANASA
DIRECCIÓN	AV. CARLOS JULIO AROSEMENA KM 2.5 Y
EXPEDIENTE	1403
RUC	0990022887001
AÑO	2011
FORMULARIO	SC.NIIF.1403.2011.1
NÚMERO DE INGRESO	23437

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL MÉTODO DIRECTO

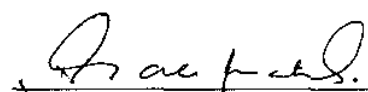
		SALDOS BALANCE (En US\$)
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAM	95	920.287,39
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	9501	2.564.056,39
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	950101	26.648.593,39
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	95010101	26.648.593,39
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	95010102	
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	95010103	
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	95010104	
Otros cobros por actividades de operación	95010105	
CLASES DE PAGOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	950102	-23.471.599,79
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	95010201	-16.110.226,28
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	95010202	
Pagos a y por cuenta de los empleados	95010203	-7.250.556,72
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	95010204	-110.816,79
Otros pagos por actividades de operación	95010205	
Dividendos pagados	950103	
Dividendos recibidos	950104	
Intereses pagados	950105	-1.821,11
Intereses recibidos	950106	39.398,00
Impuestos a las ganancias pagados	950107	-497.580,00
Otras entradas (salidas) de efectivo	950108	-152.934,10
FLUJOS DE EFECTIVOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	9502	-148.009,00
Efectivo procedentes de la venta de acciones en subsidiarias u otros negocios	950201	
Efectivo utilizado para adquirir acciones en subsidiarias u otros negocios para tener el control	950202	
Efectivo utilizado en la compra de participaciones no controladoras	950203	
Otros cobros por la venta de acciones o instrumentos de deuda de otras entidades	950204	
Otros pagos para adquirir acciones o instrumentos de deuda de otras entidades	950205	-73.142,00
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	950206	
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	950207	
Importes procedentes por la venta de propiedades, planta y equipo	950208	
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	950209	-251.821,00
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	950210	
Compras de activos intangibles	950211	
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	950212	
Compras de otros activos a largo plazo	950213	
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	950214	
Anticipos de efectivo efectuados a terceros	950215	
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	950216	
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	950217	
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	950218	
Dividendos recibidos	950219	



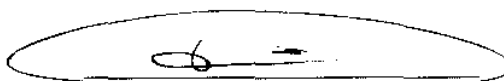
Intereses recibidos	950220	
Otras entradas (salidas) de efectivo	950221	176.954,00
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	9503	-1.495.760,00
Aporte en efectivo por aumento de capital	950301	
Financiamiento por emisión de títulos valores	950302	
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	950303	
Financiación por préstamos a largo plazo	950304	
Pagos de préstamos	950305	
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	950306	
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	950307	
Dividendos pagados	950308	-779.296,00
Intereses recibidos	950309	
Otras entradas (salidas) de efectivo	950310	-716.464,00
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	9504	0,00
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	950401	
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	9505	920.287,39
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	9506	5.445.130,00
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	9507	6.365.417,39
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	96	1.996.988,08
AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO	97	1.286.747,00
Ajustes por gasto de depreciación y amortización	9701	1.174.789,00
Ajustes por gastos por deterioro (reversiones por deterioro) reconocidas en los resultados del período	9702	
Pérdida (ganancia) de moneda extranjera no realizada	9703	
Pérdidas en cambio de moneda extranjera	9704	
Ajustes por gastos en provisiones	9705	117.563,00
Ajuste por participaciones no controladoras	9706	
Ajuste por pagos basados en acciones	9707	
Ajustes por ganancias (pérdidas) en valor razonable	9708	
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	9709	
Ajustes por gasto por participación trabajadores	9710	
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	9711	-5.605,00
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	98	-719.678,69
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes	9801	952.055,39
(Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar	9802	-63.237,00
(Incremento) disminución en anticipos de proveedores	9803	
(Incremento) disminución en inventarios	9804	318.230,00
(Incremento) disminución en otros activos	9805	123.084,00
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales	9806	
Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar	9807	-913.889,00
Incremento (disminución) en beneficios empleados	9808	-454.075,21
Incremento (disminución) en anticipos de clientes	9809	
Incremento (disminución) en otros pasivos	9810	-681.846,87
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	9820	2.564.056,39

DECLARO QUE LOS DATOS QUE CONSTAN EN ESTOS ESTADOS FINANCIEROS SON EXACTOS Y VERDADEROS.

LOS ESTADOS FINANCIEROS ESTÁN ELABORADOS BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIC 1, PÁRRAFO 16)



FIRMA DEL REPRESENTANTE LEGAL
NOMBRE: MARTINEZ MERCHAN GALO EDUARDO



FIRMA DEL CONTADOR
NOMBRE: ASTUDILLO ARROYO EDGAR LUIS

C/RUC: 0903305373

C/RUC: 0905793584

