

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014 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.- Luego 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), sociedad anónima que no cotiza sus acciones en la bolsa valores.

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 autorizó 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.

Los Estados financieros separados adjuntos, por los ejercicios económicos correspondientes a los años 2015 y 2014 se expresan en dólares de los Estados Unidos de América porque es la moneda de uso corriente en la República del Ecuador. La información contenida en estos estados financieros y sus notas respectivas, son responsabilidad de la Administración de la Compañía; los estados financieros fueron aprobados por la Presidencia Ejecutiva el 25 de enero 2016 y consideran que serán aprobados en su oportunidad por la Junta General de Accionistas sin modificaciones

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

- 2.1 *Declaración de cumplimiento.*- Los referidos estados financieros separados, adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.2 *Bases de preparación* - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto ciertas propiedades que fueron medidos a sus valores razonables en el segundo año de adopción de las NIIF, tal como se explica en las políticas contables incluidas más adelante y por las obligaciones de beneficios a empleados a largo plazo que son valorizadas en base a cálculos actuariales.- El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.- El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 3.1 *Los Estados financieros separados* de GRAFICOS NACIONALES GRANASA S.A. se emiten por requerimientos legales locales y presentan las Inversiones en acciones de Subsidiarias de conformidad con la respectiva NIC 27.

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

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

3.3 Inventarios - Los inventarios se valoran al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado para efectos del cálculo del costo de producción y control de existencias. 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 (cuando aplique) representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

3.4 Propiedades, planta y equipo

3.4.1 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 no se ha considerado necesario la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo, al final de la vida útil.- 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.

3.4.2 Medición posterior al reconocimiento: Hasta el año 2011, la medición después del reconocimiento inicial de las propiedades, planta y equipo fue según el modelo del costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor. A partir del año 2012, solo en el caso de las propiedades (terrenos y edificios) se cambió la fórmula de medición **al método de revaluación**, habiéndose realizado los primeros reavalúos el 18 y 20 de diciembre del 2012 (nota 11). Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

3.4.3 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 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: Instalaciones 10%; Maquinarias y equipos 10%; Equipos de computación 33%; Muebles y equipos de oficina 10%; Vehículos 20%; Equipos fotográficos 33%; Herramientas 10%. En el caso de edificios a partir del año 2013 se aplicó la depreciación de acuerdo con las nuevas vidas útiles remanentes determinadas por un perito independiente entre 15 y 63 años, según los reavalúos efectuados el 18 y 20 de diciembre del 2012.

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

3.5 Deterioro del valor de los activos tangibles - 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.

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

3.6.1 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 imponderables 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.

3.6.2 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 imponderables. 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.

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

- 3.7 Provisiones** - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, y es probable que la Compañía tenga que 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.

3.8 Beneficios definidos a empleados

- 3.8.1 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.

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

- 3.8.3 Erogaciones a Directivos y Funcionarios** - La Compañía hace erogaciones a sus Directivos y Funcionarios por los servicios recibidos, sin que excedan estas erogaciones del valor de estos servicios en el mercado.

- 3.9 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.

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

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

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

3.10.1 Venta de bienes.- Los ingresos por venta de bienes son reconocidos en el momento que se realizan es decir cuando se transfiere al comprador todos los riesgos inherentes al producto. Este tipo de ventas corresponde a los ingresos por circulación de los diarios Expreso y Extra que se reconocen en forma diaria, neto de los descuentos y devoluciones aplicables

3.10.2 Prestación de servicios - Los ingresos provenientes de contratos de servicios de publicidad se reconocen a medida que se devengan.

3.10.3 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.

3.11 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.

3.12 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.

3.13 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.

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

3.13.1 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.

3.13.2 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, en los casos necesarios. El período de crédito promedio sobre la venta es de 7 días para los ingresos 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.

3.13.3 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.

3.13.4 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.

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)**3.14 Pasivos financieros de la Compañía**

3.14.1 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.- Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, en caso de ser necesario. El 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.

3.14.2 Baja de un pasivo financiero – La compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o se cumplen las obligaciones de la compañía.

3.15 Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que son efectivas en el año actual.

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2015

Modificaciones a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos: Contribuciones de Empleados

La Compañía no ha aplicado las modificaciones a esta norma por primera vez en este año. Antes de las modificaciones, la Compañía reconocía las contribuciones discretionales de los empleados, a los planes de beneficios definidos, como una reducción del costo del servicio, cuando se pagaban las contribuciones a los planes, y se reconocían las contribuciones de los empleados especificados en los planes de beneficios definidos como una reducción del costo del servicio cuando se prestaban los servicios. Las modificaciones requieren que la Compañía contabilice las contribuciones de los empleados de la siguiente manera:

- Las contribuciones discretionales de los empleados se contabilizan como una reducción del costo del servicio al momento del pago a los planes.
- Las contribuciones de los empleados especificadas en los planes de beneficios definidos se contabilizan como la reducción del costo del servicio, sólo si tales contribuciones están vinculadas a los servicios.

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

3.16 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas.- La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de periodos que inicien en o después de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2018
Modificaciones a la NIIF 11	Contabilización de adquisiciones de intereses en Operaciones Conjuntas.	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 1	Iniciativas de revelación.	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización.	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41	Agricultura: Plantas productoras	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28	Venta o Aportación de Bienes entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y la NIC 28	Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación.	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 27	Método de participación en los estados financieros separados.	Enero 1, 2016
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014	Enero 1, 2016

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

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

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

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)*Los requisitos claves de la NIIF 9: (continuación)*

inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.

- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.
- Respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 establece un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, contrario al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIC 39. El modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no es necesario que ocurra un evento antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.
- La NIIF 9 mantiene los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura, que en la actualidad se establecen en la NIC 39. De conformidad con la NIIF 9, los tipos de transacciones elegibles para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, específicamente, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de partidas no financieras elegibles para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. También se añadieron requerimientos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

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

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.****3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)****3.16 Normas nuevas revisadas emitidas pero aún no efectivas (continuación)****NIIF 15 Ingresos Procedentes de contratos con los clientes**

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

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

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.

Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 3: determinar el precio de la transacción.

Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación.

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

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

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

Las modificaciones a la NIIF 11 proporcionan lineamientos para determinar cómo contabilizar la adquisición de una operación conjunta que constituya un negocio, según la definición de la NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Específicamente, las modificaciones establecen que deberían aplicarse los principios relevantes de contabilidad de combinaciones de negocios de la NIIF 3 y de otras normas (por ejemplo, NIC 12 Impuesto a las Ganancias, sobre el reconocimiento de impuestos diferidos en el momento de la adquisición y la NIC 36 Deterioro de Activos, con respecto a la prueba de deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se ha distribuido la plusvalía en una adquisición de una operación conjunta). Deben utilizarse los mismos requisitos para la formación de una operación conjunta si, y solo si, un negocio existente es aportado a la operación por una de las partes que participe en dicha operación conjunta.

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)**3.16 Normas nuevas revisadas emitidas pero aún no efectivas (continuación)**

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

Las modificaciones a la NIIF 11 se aplican de manera prospectiva, para las adquisiciones de intereses en operaciones conjuntas que ocurran al inicio de períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro pueda tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

Modificaciones a la NIC 1 Iniciativa de Revelación

Las modificaciones a la NIC 1 proporcionan algunas guías sobre cómo aplicar el concepto de materialidad en la práctica. Las modificaciones a la NIC 1 se aplican para períodos que inicien en o después del 1 de enero del 2016. La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38 Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

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

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

Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, la Compañía usa el método de línea recta para la depreciación y amortización de propiedades, planta, equipo y bienes intangibles, respectivamente. La Administración de la Compañía considera que el método de línea recta es el más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, por lo tanto, la Administración de la Compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 tengan un impacto material en los estados financieros separados de la Compañía.

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.****3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)****3.16 Normas nuevas revisadas emitidas pero aún no efectivas (continuación)****Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41: Agricultura: Plantas Productoras**

Las modificaciones a la NIC 16 y NIC 41 definen el concepto de planta productora y requieren que los activos biológicos que cumplan con esta definición sean contabilizados como propiedad, planta y equipo de conformidad con la NIC 16, en lugar de la NIC 41. El producto agrícola de plantas productoras se sigue contabilizando según la NIC 41.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 41 en el futuro tenga un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados, debido a que la Compañía no se dedica a actividades agrícolas.

Modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 Venta o Aportación de Activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto

Las modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 se refieren a situaciones en las que hay una venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Específicamente se establece que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contenga un negocio, en una transacción con una asociada o un negocio conjunto que se contabilicen utilizando el método de participación, se reconocen en el resultado de la controladora sólo en la proporción de la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o negocio conjunto. De igual forma, las ganancias y pérdidas resultantes de la remediación a valor razonable de las inversiones retenidas en alguna subsidiaria anterior (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabilice según el método de participación) se reconocen en el resultado de la anterior controladora sólo en la proporción de la participación de los inversionistas no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

Las modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 se aplican de manera prospectiva, para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación

Las modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 aclaran que la excepción de la preparación de estados financieros consolidados está disponible para una entidad controladora que es una subsidiaria de una entidad de inversión, incluso si la entidad de inversión mide todas sus subsidiarias a valor razonable de conformidad con la NIIF 10. Adicionalmente, las modificaciones aclaran que la exigencia de una entidad de inversión para consolidar una subsidiaria que presta servicios relacionados con las actividades de inversión anteriores se aplica únicamente a las subsidiarias que no son entidades de inversión por sí mismas.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)**3.16 Normas nuevas revisadas emitidas pero aún no efectivas (continuación)****Modificaciones a la NIC 27: Método de participación en los estados financieros separados**

Las modificaciones a la NIC 27 permiten que en los estados financieros separados, se registren las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, usando el método de participación. Anteriormente sólo se permitía el método del costo o de acuerdo con la norma de instrumentos financieros. Adicionalmente, aclara que estados financieros separados, son aquellos presentados en adición a los estados financieros consolidados o en adición a los estados financieros de un inversionista que no tiene subsidiarias pero que tiene inversiones en asociadas o negocios conjuntos, para las cuales las inversiones se registran usando el método de participación.

La administración aún no ha definido si registrará sus inversiones en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos, usando el método de participación en los estados financieros separados; por lo tanto, no es factible determinar los impactos futuros en los estados financieros.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014 incluyen algunos cambios a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación:

- Las modificaciones a la NIIF 5 aclaran que cuando la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos) de mantenido para la venta a mantenido para su distribución a los propietarios (o viceversa), tal cambio se considera como una continuación del plan original de la disposición y por lo tanto, no son aplicables los requerimientos establecidos en la NIIF 5 en relación con el cambio de plan de venta. Las enmiendas también aclaran las guías aplicables cuando se interrumpe la contabilidad de activos mantenidos para su distribución.
- Las modificaciones a la NIIF 7 proporcionan una guía adicional para aclarar si un contrato financiero de servicio corresponde a participación continua en la transferencia de un activo transferido, a efectos de la información a revelar de dicho activo.
- Las modificaciones de la NIC 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe determinarse con referencia a la de los rendimientos de mercado sobre sobre bonos corporativos de alta calidad al final del período de reporte. La evaluación de la profundidad de un mercado para bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las monedas para las que no existe un mercado profundo de tales bonos corporativos de alta calidad, se deben utilizar los rendimientos de mercado de bonos del gobierno denominados en esa moneda a la fecha de reporte.

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

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014 EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.

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

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el 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:

- Revalorización de propiedades, planta y equipos.
- Vida útil de los activos materiales, principalmente propiedades.
- Criterios empleados en la valoración de determinados activos financieros y no financieros.
- Evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Cálculo de provisiones, principalmente por beneficios a empleados.

Estimaciones por 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 registrará 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.

5. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

<u>Años</u>	<u>% anual</u>
2012	4.16
2013	2.70
2014	3.70
2015	3,38

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el dinero de libre disponibilidad de la Compañía está compuesto por valores en efectivo, saldos en cuentas bancarias e inversiones a corto plazo, como se detalla a continuación:

	<u>Tipo de cuenta</u>	<u>No.</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
FONDO ROTATIVO			<u>17.152</u>	<u>17.100</u>
EFECTIVO EN BANCOS:				
BANCO BOLIVARIANO	AHORRO	81910-0	276.598	102.692
BANCO BOLIVARIANO	CORRIENTE	139027	89.466	13.680
BANCO DE MACHALA	AHORRO	107-0612859	27.006	56.405
BANCO DEL AUSTRO	AHORRO	000923754-2	4.881	4.847
BANCO DEL PACIFICO	AHORRO	1007102267	182.801	202.263
BANCO DEL PACIFICO	CORRIENTE	2431-7	114.577	175.148
BANCO DEL PACIFICO	CORRIENTE	307206-1	23.568	12.129
BANCO DEL PICHINCHA	AHORRO	3688041500	108.934	81.659
BANCO DEL PICHINCHA	AHORRO	3585568100	441.581	431.504
BANCO GUAYAQUIL	AHORRO	0011103915	222.596	238.250
BANCO GUAYAQUIL	CORRIENTE	106739-7	426.933	526.029
BANCO INTERNACIONAL	AHORRO	140071454-2	46.352	4.469
BANCO LITORAL	AHORRO	180181	695	695
BANCO PRODUBANCO	AHORRO	12006154625	100.180	70.303
BANCO RUMIÑAHUI	AHORRO	809292600	20.280	37.727
BANCO ITAU INTERNATIONAL		JT1024790	289.713	0
BANCO SANTANDER INTERNATIONAL		115070714	9.720	0
SAFRA NATIONAL BANK OF NEW YORK			234.874	0
PICHINCHA	CORRIENTE	2100109438	50.000	0
HSBC PRIVATE BANK INTERNATIONAL	CORRIENTE	337236111	0	12.380
ROYAL BANK OF CANADA			0	980
			<u>2.670.755</u>	<u>1.971.160</u>
INVERSIONES				
BANCO ITAU INTERNATIONAL			1.953.189	0
SAFRA NATIONAL BANK OF NEW YORK			1.343.030	0
BANCO SANTANDER INTERNATIONAL			892.225	0
HSBC PRIVATE BANK INTERNATIONAL			0	2.150.000
ROYAL BANK OF CANADA			0	1.587.344
BANCO BOLIVARIANO			379.887	360.000
BANCO GUAYAQUIL			230.678	219.502
BANCO PICHINCHA			337.794	211.933
BANCO PRODUBANCO			234.873	222.609
			<u>5.371.676</u>	<u>4.751.388</u>
			<u>8.059.583</u>	<u>6.739.648</u>

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**
7. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las Cuentas por Cobrar Clientes consistían en los siguientes conceptos:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
PUBLICIDAD	510.510	507.098
CIRCULACION	485.029	467.398
SUSCRIPCIONES	119.603	69.518
OTROS TRABAJOS DE IMPRESIÓN	<u>186.045</u>	<u>269.549</u>
	1.301.187	1.313.563
PROVISIONES PARA CUENTAS INCOBRABLES	<u>(37.259)</u>	<u>(261.598)</u>
	<u>1.263.928</u>	<u>1.051.965</u>

Las cuentas por cobrar a clientes, no originan interés alguno a favor de la Compañía, incluyen contratos por suscripciones firmados con clientes. Estos contratos, de pagos mensuales, tienen vencimientos entre 3, 6 y 12 meses.

Al 31 de diciembre de 2015, el importe de las cuentas por cobrar a clientes que han sufrido deterioro de valor asciende a US\$ 485.818 (cuentas por cobrar vencidas más de un año). El análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar por circulación, publicidad, suscripciones, trabajos comerciales, netos de pagos anticipados, es el siguiente:

									. . . Antigüedad . . .
<u>0-90 días</u>	<u>91-360 días</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Total</u>	
691.028	124.341	84.644	88.075	109.557	109.639	35.982	57.921	1.301.187	

Un resumen de los movimientos de la provisión para cuentas incobrables (deterioro) durante los años 2015 y 2014 se presenta como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
SALDO INICIAL, ENERO 1	261.598	321.582
ADICIONES:		
• CON CARGO A RESULTADOS	7.998	8.220
AJUSTES	(714)	0
CASTIGOS	<u>(231.623)</u>	<u>(68.204)</u>
SALDO FINAL, DICIEMBRE 31	<u>37.259</u>	<u>261.598</u>

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.****7. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES (continuación)**

La Administración de la Compañía, realizó al 31 de diciembre del 2015, el respectivo análisis de los saldos adeudados por clientes y otros deudores, determinándose un incremento de provisiones US\$ 7.998 con cargo a resultados del periodo.

Al 31 de diciembre del 2014 el incremento de la provisión con cargo a resultados fue de US\$ 8.220 con cargo a resultado del periodo.

La Administración considera que el saldo de las provisiones por deterioro de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2015, es apropiado en relación a los riesgos que maneja la Compañía. El Auditor externo verificó la razonabilidad de dichas provisiones.

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las Otras Cuentas por Cobrar consistían en:

	2015	2014
FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	546.380	570.015
ANTICIPO A PROVEEDORES	40.070	52.622
CHEQUES PROTESTADOS	5.079	7.326
TARJETAS DE CREDITO	104	10.638
VARIOS DEUDORES	225.440	243.715
	817.073	884.316

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

9. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2015 y del 2014, los inventarios consistían en:

	2015	2014
MATERIA PRIMA Y MATERIALES:		
• BOBINAS DE PAPEL	1.481.933	2.454.545
• PLANCHAS DE ALUMINIO	79.332	118.262
• OTROS MATERIALES	54.687	122.527
REPUESTOS	376.754	347.138
SUMINISTROS	91.479	82.181
MATERIAL PROMOCIONAL	113.646	108.305
IMPORTACIONES EN TRANSITO	43.547	26.636
	2.241.378	3.259.594

El costo de Inventarios reconocido como gasto e incluido en el costo de ventas asciende a US\$ 5.725.484. Los inventarios no se encuentran pignorados como garantía de deudas.

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**
10. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los otros activos consistían en:

	2015	2014
POLIZAS DE SEGUROS	42.388	45.427
RETENCIONES EN LA FUENTE (NOTA 15)	0	41.572
IMPUESTOS DIFERIDOS – ACTIVOS (NOTA 16)	52.982	0
DR. FRANCISCO VIVANCO (PARTICIPACIONES SOCIALES DE GRAN TAURO CIA. LTDA.)	23.420	48.420
OTROS	5.500	31.067
	<u>124.290</u>	<u>166.486</u>

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Las transacciones durante el año 2015 y 2014 y los saldos de Propiedades, Planta y Equipos al 31 de diciembre del 2015 y 2014, se resumen como sigue:

	SALDO AL 31/12/2014	ADICIONES	VENTAS	BAJAS	SALDO AL 31/12/2015
COSTO					
TERRENOS	7.943.008	1.330.321			9.273.329
EDIFICIOS	6.369.080				6.369.080
EQUIPOS DE COMPUTACION	1.091.584	39.742	(59.088)		1.072.238
EQUIPOS FOTOGRAFICOS	495.274	85.007	(29.794)	(2.098)	548.389
HERRAMIENTAS, IMPLEMENTOS Y OTROS	119.838				119.838
INSTALACIONES Y MEJORAS	134.628				134.628
OTROS ACTIVOS EN IMPLEMENTACIÓN	0	57.093			57.093
MAQUINARIA Y EQUIPOS	12.431.873	83.324	(69.918)		12.445.279
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	2.147.321	15.416	(8.320)		2.154.417
VEHICULOS	916.891	72.737	(97.589)	(28.731)	863.308
	<u>31.649.497</u>	<u>1.683.640</u>	<u>(264.709)</u>	<u>(30.829)</u>	<u>33.037.599</u>
DEPRECIACION ACUMULADA					
EDIFICIOS	(364.574)	(196.221)			(560.795)
EQUIPOS DE COMPUTACION	(1.005.673)	(57.350)	59.088		(1.003.935)
EQUIPOS FOTOGRAFICOS	(409.364)	(55.011)	29.794	1.515	(433.066)
HERRAMIENTAS, IMPLEMENTOS Y OTROS	(116.917)	(508)			(117.425)
INSTALACIONES Y MEJORAS	(134.628)				(134.628)
MAQUINARIA Y EQUIPOS	(11.001.989)	(580.047)	41.500		(11.540.536)
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	(1.824.490)	(57.183)	8.320		(1.873.353)
VEHICULOS	(716.504)	(74.484)	70.896	28.731	(691.361)
	<u>(15.574.139)</u>	<u>(1.020.804)</u>	<u>209.598</u>	<u>30.246</u>	<u>(16.355.099)</u>
	<u>16.075.358</u>	<u>662.836</u>	<u>(55.111)</u>	<u>(583)</u>	<u>16.682.500</u>

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS (continuación)

	SALDO AL 31/12/2013	ADICIONES	VENTAS	BAJAS	SALDO AL 31/12/2014
COSTO					
TERRENOS	7.943.007	0	0	0	7.943.008
EDIFICIOS	6.130.226	238.854			6.369.080
EQUIPOS DE COMPUTACION	1.165.252	32.522		(106.190)	1.091.584
EQUIPOS FOTOGRAFICOS	441.510	54.368		(604)	495.274
HERRAMIENTAS, IMPLEMENTOS Y OTROS	119.838				119.838
INSTALACIONES Y MEJORAS	134.628				134.628
MAQUINARIA Y EQUIPOS	12.317.734	114.139			12.431.873
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	2.081.715	65.606			2.147.321
VEHICULOS	<u>933.751</u>	<u>58.947</u>	<u>(75.807)</u>	<u>0</u>	<u>916.891</u>
	<u>31.267.661</u>	<u>564.436</u>	<u>(75.807)</u>	<u>(106.794)</u>	<u>31.649.497</u>
DEPRECIACION ACUMULADA					
EDIFICIOS	(180.297)	(184.277)			(364.574)
EQUIPOS DE COMPUTACION	(1.017.864)	(93.998)		106.189	(1.005.673)
EQUIPOS FOTOGRAFICOS	(367.676)	(41.772)		84	(409.364)
HERRAMIENTAS, IMPLEMENTOS Y OTROS	(116.387)	(530)			(116.917)
INSTALACIONES Y MEJORAS	(134.628)				(134.628)
MAQUINARIA Y EQUIPOS	(10.409.135)	(592.854)			(11.001.989)
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	(1.757.478)	(67.012)			(1.824.490)
VEHICULOS	<u>(690.726)</u>	<u>(80.351)</u>	<u>54.573</u>	<u>0</u>	<u>(716.504)</u>
	<u>(14.674.191)</u>	<u>(1.060.794)</u>	<u>54.573</u>	<u>106.273</u>	<u>(15.574.139)</u>
	<u>16.593.470</u>	<u>(496.358)</u>	<u>(21.234)</u>	<u>(521)</u>	<u>16.075.358</u>

Terrenos: al 31 de diciembre de 2015 y 2014, seis (6) lotes de terrenos (Nos. 6,7,8,9,10,11) ubicados a la altura del km. 11.5 de la vía Daule lotización Inmaconsa mz. M37, de propiedad de la Compañía, están entregados en garantía de obligaciones que actualmente mantiene la subsidiaria Negocios Gráficos Grafipren S.A., con la Corporación Financiera Nacional.

A partir del cierre del año 2012, la Gerencia 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 medir el valor de las propiedades bajo el *modelo de revaluación*. Para este efecto, a través de un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías quien emitió su informe el 18 de diciembre de 2012, presentó los avalúos a valor razonable y determinó la vida útil remanente de las edificaciones y propiedades de la Compañía. El efecto de este cambio de política contable originó en el año 2012 aumento de la cuenta Propiedades, Planta y Equipo por US\$ 10.127.689 e incremento del patrimonio por el mismo valor (Otro Resultado Integral - Superávit por Revaluación.- Nota 25). La depreciación acumulada de los edificios a dicha fecha, fue eliminada contra el importe en libros bruto del activo, para dejar registrado su costo al nuevo valor determinado según el avalúo.

A partir del ejercicio 2015, la depreciación anual de los activos del importe revalorizado, no es considerado un gasto deducible para efectos de calcular el impuesto a la renta, por lo expuesto se calculó la respectiva depreciación sobre la base anterior, sin considerar los efectos de la revalorización.

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.****12. INVERSIONES EN ACCIONES**

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 las inversiones en acciones consistían en:

<u>COMPAÑÍAS</u>	<u>% PART.</u>	<u>VALOR</u>
EDITORES E IMPRESORES EDIMPRES S.A.	0,08	1.616
ASOCIACIÓN ECUATORIANA DE EDITORES	12,25	17.141
CERTIFICADOS DE CORPEI		8.806
NEGOCIOS GRAFICOS NEGOGRAF S.A.	99,99	1.999
NEGOCIOS GRÁFICOS GRAFDESING S.A.	99,99	1.999
NEGOCIOS GRÁFICOS DISENGRAF S.A.	99,99	1.999
NEGOCIOS GRÁFICOS GRAFINPREN S.A.	59,95	496.386
DISTRIBUIDORA DE PRODUCTOS GRÁFICOS S.A. DISPROGRA	99,99	1.999
		<u>531.945</u>

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 y dos de estas empresas están en proceso de disolución voluntaria ante la Superintendencia de Compañías.- Por lo expuesto, la Administración decidió no consolidarlas.- En el caso de NEGOCIOS GRAFICOS GRAFINPREN S.A., La compañía no tiene el Control ni ejerce influencia significativa en la administración de dicha compañía.- Las decisiones financieras y administrativas se manejan en forma independiente por mutuo y formal acuerdo entre los accionistas. Sin embargo la Compañía por disposición expresa de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, presentará Estados Financieros Consolidados por el año que terminó al 31 de diciembre de 2015.

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los principales saldos netos y transacciones con partes relacionadas son los siguientes:

13.1 Cuenta por cobrar a compañías relacionadas

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
GRAFINPREN S.A.	237.044	593.427
DISPROGRA S.A.	2.399	2.399
DISENGRAF S.A.	3.976	3.976
GRAFDESING S.A.	2.149	2.149
NEGOFRAF S. A.	1.526	1.526
	<u>247.094</u>	<u>603.477</u>

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

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.****13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)****13.2 Cuenta por pagar a los Accionistas**

Cuentas por pagar a Accionistas, al 31 de diciembre del 2015 y 2014, US\$ 320.267 y US\$ 260.158 respectivamente, neto de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2015 y del 2014 de US\$48.585 y US\$ 59.770 respectivamente, corresponden principalmente, a saldos pendientes de cancelar por concepto de dividendos por utilidades de años anteriores.

La Junta General de Accionistas, en marzo 12 de 2015, resolvió distribuir dividendos a los Accionistas por US\$ 950.000 correspondientes al periodo 2014. En el año 2014, la Junta General de Accionistas, en marzo 20 de 2014, resolvió distribuir dividendos a los Accionistas por US\$ 1.283.408 correspondiente al periodo 2013; y en noviembre 14 de 2014 resolvió distribuir a los accionistas reservas facultativas por US\$ 2.100.000.- Los dividendos distribuidos a favor de accionistas de GRANASA, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta personal. La Administración de la Compañía realizó la adecuada retención del impuesto a la renta a los accionistas por los referidos dividendos.

13.3 Transacciones con partes relacionadas

Las siguientes fueron las transacciones con partes relacionadas durante los años 2015 y 2014:

	2015	2014
Servicios de alquiler de máquinas, arriendo de local, transporte y otros facturados a GRAFINPREN	177.886	250.011
Compras a GRAFINPREN de servicios de impresiones y otros	57.692	65.013

Las condiciones de las transacciones con partes relacionadas 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. Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores respecto a cuentas incobrables o de dudoso cobro por partes relacionadas.

13.4 Préstamos a partes relacionadas

	Saldo al	
	31 de diciembre del	
	2015	2014
Préstamos a personal clave de Gerencia (Miembros del Directorio y Alta Gerencia)	20.216	15.512

Durante el año 2014, la Compañía otorgó préstamos a corto plazo a varios ejecutivos, personal gerencial clave y trabajadores. Por estos préstamos la Compañía cobró una tasa de interés menor a la del mercado. Los intereses ganados se destinan al Comité de Trabajadores de la Empresa para ser reinvertidos en préstamos y, se registran en una cuenta de pasivo cuyo saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son de US\$ 14.327 y US\$ 13.380.

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)

13.5 Retribuciones al Directorio y Alta Gerencia

A los Directores y Funcionarios, que tienen una relación de dependencia con Gráficos Nacionales S.A. GRANASA cuando le prestan ciertos servicios o se cumplen ciertos estándares, ésta los retribuye con erogaciones en especie monetaria que corresponden al valor de estos servicios en el mercado. A continuación los valores entregados por concepto de remuneraciones y, erogaciones de dicho personal:

	2015	2014
Remuneraciones y Erogaciones	1.666.180	1.837.232

14. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las cuentas por pagar consistían en los siguientes conceptos:

	2015	2014
PROVEEDORES	979.787	1.332.691
ACREEDORES VARIOS	392.709	529.932
CUENTAS POR PAGAR POR TRABAJADORES AL IESS	74.096	75.351
DOCUMENTOS POR PAGAR	0	87.754
INGRESOS COBRADOS POR ANTICIPADO	64.398	52.339
PROVISION DE MULTAS DE ORGANISMO DE CONTROL	412.191	208.866
	<u>1.923.181</u>	<u>2.286.933</u>

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

Provisión de multas de Organismos de Control, corresponde a multas impuesta por la SUPERCOM, equivalente al 10% de la facturación promedio de los últimos tres meses, según Resoluciones: No. 029-2015-DNJRD-INPS del 26 de junio de 2015 (proceso administrativo 034-2015-INPS-DNJRD) y No. 002-2014-DNGJPO del 24 de marzo de 2014 dentro del proceso administrativo 003-INPS-DNJPO-SUPERCOM-2014.

15. IMPUESTO A LA RENTA Y OTROS IMPUESTOS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el movimiento del Impuesto a la renta y de otros impuestos por pagar es como sigue:

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**

15. IMPUESTO A LA RENTA Y OTROS IMPUESTOS (continuación)

	Nota	2015	2014
a) IMPUESTO A LA RENTA DE LA COMPAÑÍA			
SALDO AL INICIO DEL AÑO		(41,572)	0
IMPUESTO PAGADO		(87,345)	(78,421)
ANTICIPOS PAGADOS			
IMPUESTO CAUSADO		533,850	479,865
RETENCIONES EN LA FUENTE UTILIZADAS Y OTROS		(246,260)	(443,016)
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR (A FAVOR 2014)	10	158,673	(41,572)
b) OTROS IMPUESTOS:			
RETENCION DE IMPUESTO A LA RENTA A EMPLEADOS		31,389	46,273
IVA SOBRE VENTAS		102,253	163,931
RETENCIONES DE IMPUESTO A LA RENTA E IVA		74,292	62,697
		207,934	272,901
IMPUESTOS POR PAGAR		366,607	272,291

El impuesto a la renta causado del año 2015 y 2014, ha sido calculado aplicando tasa del 22% sobre una base imponible determinada de conformidad con la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI) y su Reglamento:

- El Art. 37 de la 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 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). 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. En los años 2015 y 2014 la Compañía no se acogió a esta opción.
- En la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal (Registro Oficial # 405, de diciembre 29 de 2014), estableció los siguientes cambios relevantes: Reformas al Código Tributario (Arts. 29 y 153); Nuevos conceptos de ingresos de fuentes Ecuatoriana (Art. 8 LRTI); Reformas a la Exoneración de Impuesto a la Renta; Reformas Gastos Deducibles (depreciaciones, bienes revaluados, remuneraciones empleados, créditos incobrables, costos y gastos de promoción y publicidad, gastos regalías, servicios técnicos, administrativos y consultoría); Incremento de retenciones sobre pagos al exterior; reconocimientos de activos y pasivos por impuestos diferidos; tarifa de impuesto a la renta se ratifica que la tarifa general de las sociedades es del 22%, pero se aplicará la tarifa del 25% cuando la sociedad este conformada por accionistas establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. GRANASA, observó todos estos cambios para la elaboración de la conciliación tributaria.

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**
15. IMPUESTO A LA RENTA Y OTROS IMPUESTOS (continuación)

Un resumen de la conciliación efectuada para determinar el impuesto a la renta causado en los periodos:

CONCILIACION TRIBUTARIA	2015	2014
UTILIDAD DEL PERIODO ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA.	2.033.053	2.139.600
MENOS		
15 % PARTICIPACION DE TRABAJADORES	(304.958)	(320.940)
INGRESOS EXENTOS (DIVIDENDOS EN ACCIONES)	0	(94.721)
150% Remuneraciones, Trabajadores discapacitados	(21.043)	0
MAS: DIFERENCIAS TEMPORARIAS:		
PROVISIÓN DE GASTOS OPERACIONALES	240.829	0
MAS: GASTOS NO DEDUCIBLES:		
DEPRECIACIÓN POR REVALORIZACION Y PROVISIÓN POR BENEFICIOS SOCIALES	44.817	0
DONACIONES, TRANSPORTE Y VIAJES AL EXTERIOR	115.477	0
OTROS GASTOS GENERALES NO DEDUCIBLES	104.740	162.082
PROVISION DE MULTAS DE ORGANISMO DE CONTROL Y OTROS	213.678	280.975
15% PART. A TRABAJADORES SOBRE INGRESOS EXENTOS	0	14.208
UTILIDAD GRAVABLE ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	2.426.593	2.181.204
22% IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO (A)	533.850	479.865
ANTICIPO DE IR, CALCULADO DEL PERIODO FISCAL 2015 (B)	248.480	325.766
IMPUESTO A LA RENTA A CONSIDERAR (MAYOR ENTRE A y B)		
MENOS:		
CUOTAS DE ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA PAGADA	(87.345)	(78.421)
RETENCIONES DE CLIENTES Y OTROS – PERIODO 2015	(287.832)	(443.016)
SALDO POR PAGAR IR (CRÉDITO TRIBUTARIO, 2014)	158.673	(41.572)

(A) A partir del año 2010, se debe considerar como Impuesto a la Renta mínimo, el valor del anticipo calculado en caso de que este sea mayor al impuesto causado.

Para el ejercicio fiscal 2015, las cuotas a pagar por concepto de anticipo de impuesto a la renta fueron de US\$ 87.345 (el anticipo calculado fue US\$ 248.480).- El impuesto a la renta causado según la conciliación tributaria es de US\$ 533.850, constituyendo el impuesto a la renta del ejercicio.

Gasto de Impuesto a la Renta Causado en el ejercicio 2015, el gasto por impuesto corriente es US\$ 533.850 y el gasto por impuesto a la renta diferido es (US\$ 52.982), ambos conforman el Gasto por Impuesto a la Renta del ejercicio por US\$ 480.868, presentado en el Estado del Resultado Integral.

16. 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 activos y pasivos en la adopción por primera vez de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos por impuestos diferidos (netos), los saldos al 31 de diciembre del 2015 y 2014 de activos por impuestos diferidos netos son por US\$ 6.791 y US\$ 36.667, respectivamente. Saldos incluidos en la cuenta de Otros activos corrientes.

En el ejercicio 2015, de conformidad con LORTI fueron reconocidos Impuestos Diferidos – Activos por US\$ 52.982, correspondiente al impuesto por la provisión de gastos operacionales no deducibles (240.829 * 22%).

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
 EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**
17. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los pasivos por beneficios a empleados consistían en:

	Nota	2015	2014
A CORTO PLAZO:			
• BENEFICIOS SOCIALES		270.130	302.418
• PARTICIPACION DE UTILIDADES A TRABAJADORES	17.1	304.958	320.940
• APORTE PATRONAL POR PAGAR AL IESS		49.416	50.314
• OTROS BENEFICIOS POR PAGAR		174.033	130.278
		<u>798.537</u>	<u>803.950</u>
NO CORRIENTE:			
• PROVISION POR JUBILACION PATRONAL	17.2	3.285.699	2.744.476
• PROVISION POR BONIFICACION POR DESAHUCIO	17.3	691.268	675.965
		<u>3.976.967</u>	<u>3.420.441</u>
		<u>4.775.504</u>	<u>4.224.391</u>

17.1 Participación a trabajadores.- Los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2015	2014
Saldos al comienzo del año	320.940	350.733
Provisión del año	304.958	320.940
Pagos efectuados	(320.940)	(350.733)
Saldos al fin del año	<u>304.958</u>	<u>320.940</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 el personal total de la Compañía era de 369 y 392 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

17.2 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 (IESS).

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, 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, interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. 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.

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**

17. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (continuación)

Movimientos en el valor presente de la obligación por jubilación patronal:

	2015	2014
<i>Obligación por beneficios definidos al inicio del año</i>	2.774.526	2.327.230
Costo laboral por los servicios actuales	300.955	254.722
Costo financiero	174.064	155.715
Pérdida actuarial, reconocida por cambios en supuestos financieros	27.395	-
Pérdida (ganancia) actuarial, reconocida por ajustes y experiencia	89.154	155.451
Beneficios pagados	(38.743)	(40.627)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(41.652)	(77.965)
<i>Obligación por beneficios definidos al final del año</i>	3.285.699	2.774.526

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron calculados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por 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 manera que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios. Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía registró el respectivo pasivo, en base a un estudio actuarial realizado por una compañía independiente en diciembre 16 del 2015.

- 17.3 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. Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía mantiene registrado el respectivo pasivo, basado en un estudio actuarial realizado por una compañía actuaria independiente en diciembre 16 de 2015.

Movimientos en el valor presente de la obligación por desahucio:

	2015	2014
<u>Resumen de estudio actuarial:</u>		
Obligación por beneficios definidos al inicio del año	675.965	608.311
Costo laboral por los servicios actuales	59.345	46.281
Costo financiero	42.804	41.311
Pérdida actuarial, reconocida por cambios en supuestos financieros	6.637	0
Pérdida (ganancia) actuarial, reconocida por ajustes y experiencia	(86.940)	50.677
Beneficios pagados	(57.310)	(70.615)
Costo por servicios pasados	50.767	0
Obligación por beneficios definidos al final del año	691.268	675.965

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014 EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.

17. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (continuación)

Durante los años 2015 y 2014, los costos del servicio por US\$ 324.782 y US\$ 305.935 respectivamente, han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y el importe restante en los gastos de administración y ventas; total de gastos por jubilación patronal y desahucio del periodo 2015 es por US\$ 666.424 (NOTA 27).

Las pérdidas actuariales originadas en el año 2015 por ajustes por experiencias y cambios en los supuestos financieros, de conformidad con NIC 19 (revisada en el 2011), debieron ser contabilizadas con cargo a Otros Resultados Integrales (ORI), pérdidas netas que totalizan US\$ 36.246 (116.549 por jubilación y, -80.303 por desahucio).- Sin embargo la Administración de la Compañía, decidió contabilizar con cargo en resultados del ejercicio 2015, para no distorsionar los resultados del referido ejercicio, por cuanto dichos beneficios por jubilación y desahucio corresponden a costos directos del personal, originadas en supuestos o hipótesis actuariales, basadas en la experiencia y realidades propias de la compañía para el año 2015, las mismas originaron provisiones de niveles normales a los años anteriores.

Por lo expuesto, la Compañía preparó sus estados financieros y sus respectivas notas, por el ejercicio económico 2015 de conformidad con las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2015, excepto el *párrafo 120 (c) de NIC 19 Beneficios a los empleados*.- Las pérdidas por los beneficios definidos, las cargo a resultados del ejercicio, para presentar en forma razonable la situación financiera de la compañía al 31 de diciembre del 2015, los rendimientos financieros y los flujos de efectivo por el año terminado a dicha fecha.- La Administración tomó esta decisión en base al *párrafo 19 y 20 de NIC 1 Presentación de Estados Financieros*

"19 En la circunstancia extremadamente excepcional de que la gerencia concluyera que el cumplimiento de un requerimiento de una NIIF sería tan engañoso como para entrar en conflicto con el objetivo de los estados financieros establecido en el Marco Conceptual, la entidad no lo aplicará, según se establece en el párrafo 20, siempre que el marco regulatorio aplicable requiera, o no prohíba, esta falta de aplicación."

En relación al tema, existen disposiciones expresas en la legislación tributaria ecuatoriana que también especifican el tratamiento operativo y contable para las provisiones por desahucio y pensiones jubilares, las mismas que están acordes con la decisión de la Compañía.- Cabe indicar que la Ley Orgánica del Régimen Tributario Interno (LORTI), establece en su... *"artículo 10 en general, para determinar la base imponible sujeta a este impuesto se deducirán los gastos que se efectúen con el propósito de obtener mantener y mejorar los ingresos de fuente ecuatoriana que no estén exentos;"*

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

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**
17. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (continuación)

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para determinar las obligaciones por los beneficios de jubilación y desahucio son las siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	6.31%	6.54%
Tasa de incremento salarial	3%	3%
Tasa de incremento de pensiones	2,5%	2,5%
Tabla de rotación (promedio)	11.80%	11.80%
Vida laboral promedio remanente	6.6%	6.8%
Tasa de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

18. EXPOSICION A LOS RIESGOS

La Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de crédito, liquidez y capital.- la Administración revela que estos riesgos son bajos por estar debidamente controlados, la Gerencia General es la responsable directa del control de los riesgos

18.1 Riesgo de crédito.- La Compañía tiene un buen control de las cobranzas, esto contribuye en parte al 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, sin existir concentración de crédito. La evaluación del riesgo de crédito y la capacidad de pago de los clientes es continua, y se realiza sobre la condición financiera específica de los mismos.

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

18.3 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.

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**
18. EXPOSICION A LOS RIESGOS (continuación)

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Capital de trabajo	US\$ 9.097.660	US\$ 8.478.067
Índice de liquidez	3,67 veces	3,38 veces
Pasivos totales / patrimonio	0,33 veces	0,31 veces
Deuda financiera / activos totales	0%	0%

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

19. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2015 el Capital Social de la Compañía ascendió a US 2.500.000 correspondientes a 250.000 acciones ordinarias y nominativas de US \$ 10.00 cada una. Al 31 de diciembre de 2014, la Junta General Extraordinaria de Accionistas en sesión del 14 de noviembre de 2014, resolvió aumentar el capital suscrito de la compañía en US\$ 1.500.000 mediante la emisión de 150.000 nuevas acciones atribuidas a sus accionistas en forma proporcional.- Este aumento se concreto por la capitalización de los fondos de la cuenta Reserva de Capital. La escritura pública de aumento de capital quedó inscrita mediante Registro Mercantil del cantón Guayaquil del 23 de diciembre de 2014. Los accionistas son de nacionalidad ecuatoriana y se detallan a continuación:

<u>ACCIONISTAS</u>	<u>%</u>	<u>VALOR</u>
ALREZ S.A.	43.40	1.084.940
VERANERA S.A.	40.00	1.000.000
GALO EDUARDO MARTINEZ MERCHAN	10.54	263.630
PROEMPRES PROMOCIONES EMPRESARIALES S.A	2.56	64.000
HRDOS. JOSE LEONARDO CARVAJAL HUERTA	1.00	25.000
HRDOS. SEGUNDO ABELARDO GARCÍA ARRIETA	0.62	15.620
ROBERTO ALFREDO DUNN BARREIRO	0.50	12.500
MAQUENGO S.A	0.42	10.410
JOSE ANTONIO PATIÑO ICAZA	0.24	5.980
CARLOS ARMANDO ROMERO RODAS	0.21	5.230
OTTON LEANDRO WONG CARRERA	0.16	4.000
ELI RODRIGO LANIADO DE WIND	0.13	3.230
JORGE ENRIQUE PERRONE GALARZA	0.13	3.230
NICOLAS VICTOR ULLOA FIGUEROA	0.05	1.250
ERROL WILLIAN CARTWRIGHT BETANCOURT	0.04	980
	<u>100,00%</u>	<u>2.500.000</u>

20. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. La reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía.- Puede utilizarse para cubrir pérdidas o para capitalizarse. La apropiación de reservas del 2015 será registrada en el 2016 luego de la aprobación de la Junta General de Accionistas.

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**

21. 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 2015 y 2014, esta cuenta incluye US\$ 499.082, para ajustar el exceso de la provisión para cuentas incobrables registrada en años anteriores. El exceso se acumuló en cada año principalmente a partir del 2006. La Compañía pagó los respectivos impuestos a la renta por dichos excesos de los límites legales registrados en cada año, de conformidad con la Ley.

22. 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. Según Resolución de Superintendencia de Compañías No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 del 9 de septiembre del 2011, los saldos acreedores de esta cuenta, generados hasta el año anterior al período de transición de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2014, la Junta General Extraordinaria de Accionistas en sesión del 14 de noviembre de 2014, resolvió aumentar el capital suscrito de la compañía en US\$ 1.500.000 mediante la capitalización de los fondos de la cuenta Reserva de Capital.

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

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

24. RESULTADOS ACUMULADOS

Los saldos acreedores de los resultados acumulados, esto es utilidades que 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.

25. SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES

EL superávit por revaluación fue originado en diciembre del 2012, producto de la revaluación de las propiedades de la Compañía al medir dichos activos aplicando el modelo de revaluación permitido por la *NIC 16 Propiedades, Planta y Equipos* (ver nota 11). Según Resolución de Superintendencia de Compañías No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 los saldos acreedores de esta cuenta no podrán ser capitalizados; sin embargo según NIC 16, el saldo será transferido a ganancias acumuladas, a medida que el activo sea utilizado por la entidad, es decir conforme se va depreciando. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de esta cuenta fue de US\$ 9.846.981 y US\$ 9.876.223, respectivamente

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
 EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**
26. INGRESOS POR VENTAS

Durante los años 2015 y 2014, los ingresos de la Compañía netos de descuentos y devoluciones, excluyendo los ingresos provenientes de inversiones y otros ingresos fueron originados como sigue:

	2015	2014
VENTAS - CIRCULACION	14.019.964	14.437.093
VENTAS DE PUBLICIDAD	6.046.231	6.163.777
IMPRESIÓN COMERCIAL	2.026.938	2.197.903
VENTAS DE SUSCRIPCIONES Y OTROS	2.313.499	2.916.053
	24.406.632	25.714.826

27. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Durante los años 2015 y 2014, los costos, gastos de ventas y administrativos reportados en los estados financieros fueron causados como sigue:

	2015	2014
COSTO DE VENTAS	13.311.202	13.910.412
GASTOS DE VENTAS	4.371.640	4.811.101
GASTOS DE ADMINISTRACION	4.543.962	4.649.285
	22.226.804	23.370.798

Los costos y gastos clasificados según su naturaleza se presentan como sigue:

	2015	2014
MATERIA PRIMA	4.659.253	5.315.268
BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS:		
REMUNERACIONES	5.147.453	5.289.610
BENEFICIOS SOCIALES	3.161.807	3.143.287
BENEFICIOS DEFINIDOS (JUBILACIÓN Y DESAHUCIO)	666.425	748.708
MANTENIMIENTO	1.563.934	1.526.295
SERVICIOS PROFESIONALES	1.349.985	1.625.951
DEPRECIACIÓN	1.020.804	1.060.795
TRANSPORTE	1.173.375	1.200.997
COMUNICACIONES	441.582	459.271
BONIFICACIONES	216.222	251.504
COSTO DE VENTAS VARIAS	787.328	599.265
PUBLICIDAD Y PROPAGANDA	17.864	73.942
GUARDIANÍA	194.076	208.381
GASTOS DE VIAJE	91.951	131.262
ALQUILERES	149.298	175.682
OTROS COSTOS Y GASTOS	1.585.447	1.560.580
	22.226.804	23.370.798

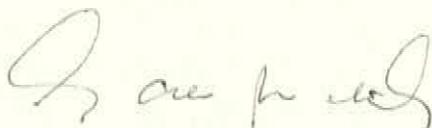
GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.**

28. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

Durante el año 2015, la Compañía no ha realizado transacciones con partes relacionadas que requieran la aplicación de la metodología y los ajustes en precios de transferencia, ni tampoco la preparación de anexos de operaciones con partes relacionadas e informe sobre precios de transferencias, requerido por el Servicio de Rentas Internas.

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

Entre el 31 de diciembre del 2015 y el 25 de enero del 2016, fecha de aprobación por parte de la Administración, de los adjuntos estados financieros separados, correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2015, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los referidos estados financieros.



Lcdo. GALO MARTINEZ MERCHAN
Representante Legal



Ing. EDGAR ASTUDILLO ARROYO
Contador General Reg. 0.17662
